

SEMANA DEL 29 DE ABRIL AL 3 DE MAYO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

NUEVO LEÓN

Políticas financieras disciplinadas

S&P Global Ratings subió la calificación crediticia de largo plazo en escala nacional a “mxA” de “mxA-” del estado de Nuevo León, con perspectiva Estable.

Lo anterior refleja el compromiso de la entidad por mantener políticas financieras disciplinadas, así como la capacidad de tomar decisiones para garantizar la sostenibilidad fiscal.

“El alza de calificación también incorpora nuestra expectativa de un fortalecimiento gradual del desempeño presupuestal del estado, así como un elevado nivel de endeudamiento, que esperamos permanezca estable durante los siguientes dos años. Además, la calificación toma en cuenta la sólida economía de Nuevo León, la cual ha permitido el fortalecimiento de sus ingresos propios”, explicó la agencia en un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Durante 2019-2021, S&P Global Ratings espera que Nuevo León alcance superávits operativos promedio de 3% de sus ingresos operativos. Además, después de un gasto de inversión de alrededor de 9,000 millones de pesos o de 11% del gasto total, se esperan déficits en torno a 4% de los ingresos totales.

Al 31 de diciembre del 2018, la deuda directa total de Nuevo León totalizó 45,624 millones de pesos, de los cuales 42,134 millones correspondían a deuda de largo plazo y el resto, a corto plazo.

VERACRUZ

Nivel de deuda, a la baja

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BB” a “HR BBB-” al estado de Veracruz debido al nivel de endeudamiento con el que cuenta, el cual se espera que continúe disminuyendo. La perspectiva se mantiene Estable.

“Asimismo, se considera en la

3.5

POR CIENTO

de los ingresos totales fue el superávit primario durante el año pasado del gobierno estatal de Veracruz.

calificación la disminución en el riesgo de liquidez que afrontaba la entidad con el cambio de administración, así como de obligaciones financieras sin costo (pasivo circulante) que pudieran no estar registradas. A pesar de que se continúa observando una falta de liquidez al cierre del 2018, se espera que, con el comportamiento fiscal estimado para los próximos ejercicios, el estado pueda mantener su exposición a deuda de corto plazo en un nivel similar al observado al cierre del 2018”, detalló la agencia.

Durante el año pasado, se observó un balance primario superavitario equivalente a 3.5% de los ingresos totales, cuando en el 2017 el superávit fue de 7.2%; esta reducción se debe a que el nivel de gasto no operativo que se presentó en el 2018 duplicó a lo observado en el año previo, impulsado principalmente por el gasto en obra pública.

Sobre la deuda directa ajustada, al cierre del 2018, este indicador, que excluye la deuda respaldada bajo el esquema de bono cupón 0, ascendió a 44,354.5 millones de pesos, compuesta por 41,854.5 millones de deuda a largo plazo y 2,500.0 millones correspondientes a deuda bancaria de corto plazo.

GARCÍA, NUEVO LEÓN

Recaudación propia, con fuerza

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BBB+” a “HR A-” al municipio de García, Nuevo León, y modificó la perspectiva de Estable a Positiva.

“La revisión al alza obedece al apropiado comportamiento observado en el balance del municipio, ya que a través de un crecimiento promedio de 14.2% en los ingresos de libre disposición (ILD), la entidad ha mantenido superávits en el balance primario de 4.0%, donde destaca el fortalecimiento en la recaudación propia”, señaló la calificadora.



El PIB per cápita de Nuevo León es de los más altos entre los estados mexicanos, con un estimado de 16,248 dólares en el 2018. FOTO ARCHIVO EE

Al cierre del 2018, el municipio de García registró un superávit en el balance primario equivalente a 6.4% de los ingresos totales. El resultado observado obedece a un incremento de los ingresos propios de 9.8% con respecto a lo recaudado un año anterior.

Por otro lado, el saldo de la deuda total del municipio asciende a 146.0 millones de pesos al cierre del 2018 y está compuesto por cuatro créditos estructurados de largo plazo contratados con Banco del Bajío. Por lo que la deuda neta, como proporción de los ILD, fue equivalente a 25.3 por ciento. Por su parte, el servicio de la deuda pasó de 6.2% en el 2017 a 5.9% en el 2018.

ACAPULCO, GUERRERO

Relevancia económica

Fitch Ratings afirmó la calificación crediticia del municipio de Acapulco, Guerrero, en “BB+(mex)”. La perspectiva es Estable.

“Entre las fortalezas de la calificación de Acapulco está un nivel de endeudamiento de largo plazo bajo con respecto a sus ingresos fiscales ordinarios (IFO), el cual está garantizado con participaciones federales. Aunado a lo anterior, la relevancia económica del municipio en el estado de Guerrero, ya que aporta la mayor parte del Producto Interno Bruto estatal”, refirió la agencia.

Asimismo, la calificadora agregó que Acapulco mantiene una po-

sición de liquidez estrecha, márgenes operativos débiles por un gasto de personal elevado y, por lo tanto, métricas de sostenibilidad estresadas.

Al cierre del 2018 el nivel de pasivo de corto plazo reportado fue de 2,160.8 millones de pesos, lo cual representó 77.8% de los IFO con una rotación de 233 días de gasto primario, en tanto que el efectivo fue de 391.7 millones (11.1% de los ingresos totales).

En el 2018, los ingresos propios del municipio aumentaron de forma extraordinaria 30.3%, por el incremento de aprovechamientos y derechos, y sobre todo al recaudarse rezagos de Predial por alrededor de 200 millones de pesos.

ZITÁCUARO, MICHOACÁN

Estabilidad financiera

Moody’s afirmó la calificación del municipio de Zitácuaro, Michoacán, en “B2/Ba2.mx” y cambió su perspectiva a Estable de Negativa. Lo anterior, debido a la estabilización de las métricas financieras clave del municipio, aunque en niveles relativamente débiles, los que, estima la agencia, continuarán en los siguientes 12 a 18 meses.

“En el 2018, Zitácuaro redujo sus déficits operativos brutos, mientras que su posición de liquidez aumentó modestamente, con una proporción de efectivo a pasivo circulante igual a 0.27 veces.

En estos niveles, el desempeño financiero y la liquidez de Zitácuaro continúan siendo débiles; Moody’s espera que las métricas financieras del municipio no se deterioren más en el mediano plazo, dada la implementación de medidas de contención en el gasto operativo, así como su plan de reducir el gasto en capital”, aseguró la calificadora.

Por otro lado, la afirmación de la calificación de Zitácuaro refleja los principales desafíos crediticios del municipio, que incluyen una débil posición de liquidez y déficits operativos recurrentes combinados con un nivel de deuda manejable, así como la ausencia de contingencias financieras, agregó Moody’s.

CAPULHUAC, EDOMEX

Reducción del déficit fiscal

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BB-” con perspectiva Estable al municipio de Capulhuac, Estado de México.

“La ratificación de la calificación se debe a que, a pesar de la reducción observada en el déficit fiscal del municipio, éste continuó financiando su falta de liquidez a través de obligaciones financieras sin costo (OFSC), las cuales ya se encuentran en un nivel considerado alto comparado con el resto de los municipios calificados por HR Ratings”, sostuvo la calificadora.

Adicionalmente, HR Ratings estimó que para los próximos años el municipio continúe presionado por un elevado gasto corriente, derivado de un alto porcentaje de gasto por servicios personales, por lo que se espera que se mantengan resultados fiscales deficitarios. Con ello, se proyecta que el municipio vuelva a hacer uso de financiamientos a corto plazo, así como que se mantenga la tendencia creciente en el nivel de OFSC.

Al cierre del 2018, la deuda directa ascendió a 18.2 millones de pesos, compuesta por un crédito estructurado con Banobras. Debido a la liquidación de una línea revolving en el 2018, sumado al incremento en los ingresos de libre disposición, la deuda neta disminuyó de 38.8% en el 2017 a 21.8% en el 2018.