

SEMANA DEL 13 AL 17 DE MAYO

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

ENSENADA, BAJA CALIFORNIA

Déficit primario

HR Ratings revisó a la baja la calificación de “HR BB” a “HR B+” al municipio de Ensenada, Baja California, y mantuvo la perspectiva Negativa.

“La baja en la calificación se debe al desempeño financiero observado durante el 2018, donde al registrar un déficit equivalente a 3.2% en el balance primario, la entidad recurrió a la toma de financiamiento adicional de corto plazo que correspondió a 18.9% de la deuda directa en el 2018 (contra 7.5% proyectado)”, indicó la agencia a través de un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

El déficit primario de 3.2% de los ingresos totales se debió a un crecimiento anual de 13.8% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con el comportamiento de las participaciones federales durante el año pasado.

3.2 POR CIENTO

de los ingresos totales fue el déficit primario de Ensenada en el 2018, que derivó de un aumento anual de 13.8% de los ILD.

La calificadora estimaba para el 2018 un déficit en el balance primario de 1.8%, lo que obedece a una desviación en el gasto corriente, mismo que fue 7.8% mayor frente a lo proyectado por el gasto ejercido a través de servicios personales.

De forma adicional, HR Ratings señaló que las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) se incrementaron del 2017 al 2018, por lo que la métrica de OFsC a ILD pasó de 122.9% a 131.4% (frente 116.9% estimado), niveles considerados altos, en comparación con el resto de los municipios calificados.

A diciembre del 2018, la deuda directa ascendió a 767.9 millones de pesos y está compuesta por 622.6 millones de un crédito estructurado a largo plazo con Bansi, y 145.3 millones de deuda a corto plazo. En lo anterior destacan cinco



Dentro de la calificación asignada a Ensenada se considera un ajuste negativo debido al rezago en la generación y entrega de información. FOTO: AP

financiamientos por un monto total de 175.6 millones a corto plazo adquiridos en septiembre y diciembre del 2018.

ECATEPEC DE MORELOS, EDOMEX

Mejores indicadores crediticios

Moody's afirmó las calificaciones de emisor de “B1” (escala global, moneda local) y “Baa3.mx” (escala nacional) del municipio de Ecatepec de Morelos, Estado de México, y cambió la perspectiva a Estable de Negativa.

“El cambio de la perspectiva a Estable de Negativa, refleja los mejores balances operativos brutos de Ecatepec y sus resultados fiscales en el 2017 y el 2018 después de un periodo de deterioro en años anteriores, lo cual ha aligerado la presión en los indicadores crediticios del municipio”, explicó la agencia.

Ecatepec reportó resultados operativos positivos equivalentes a 4.3% de los ingresos operativos en el 2017 y un elevado 17.9% en el 2018, en comparación con el promedio de déficits operativos de 10.5% entre el 2014 y el 2016.

La mejora en los resultados refleja no solamente un mayor nivel de ingresos, sino también los es-

fuerzos realizados por contener el crecimiento del gasto operativo en años recientes.

Asimismo, el municipio registró mejores resultados financieros consolidados, los cuales incluyen ingresos e inversiones de capital, en el 2017 y el 2018. Gracias a los recortes de gasto en obra pública, mostró superávits financieros equivalentes a 3.6% de los ingresos totales en el 2017 y 16.3% en el 2018.

Moody's espera que el municipio continúe reportando balances operativos positivos, aunque modestos, en el 2019 y el 2020 de entre 1.7 y 1.8%, junto con resultados financieros balanceados.

“Esto permitirá que Ecatepec mantenga indicadores estables de deuda y liquidez en el mediano plazo”, afirmó.

En el 2018, la deuda directa e indirecta neta fue equivalente a 15.2% de los ingresos operativos, por debajo de la mediana de 21.3% para municipios mexicanos calificados en “B1” y por debajo de 24.6% registrado en el 2014.

TEMASCALAPA, EDOMEX

Bajo nivel de endeudamiento

Los márgenes operativos positivos en los tres últimos ejercicios fiscales, derivado de un fortalecimiento en los ingresos disponibles y un

nivel bajo de endeudamiento e indicadores fuertes de sostenibilidad, fueron los factores para que Fitch Ratings subiera a “BBB-” desde “BB+” la calificación a la calidad crediticia del municipio de Temascalapa, Estado de México. La perspectiva crediticia se modifica a Estable desde Positiva.

De acuerdo con un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, entre las limitantes de la calificación se encuentran un gasto operacional elevado y la dependencia alta de los recursos proporcionados por los distintos órdenes de gobierno, así como niveles limitados de liquidez.

En lo que respecta a la deuda directa de largo plazo, se mantiene en niveles bajos de endeudamiento. Al cierre del 2017 ascendió a 9.4 millones de pesos, lo que representó 0.10 veces los ingresos fiscales ordinarios.

La deuda directa está conformada por el crédito contratado a finales del 2014, por un monto inicial de 10.06 millones, bajo el auspicio del Programa Especial de Apoyo Financiero, del Fondo Estatal de Fomento Municipal del Estado de México; enfocado al saneamiento financiero.

En el 2017, el municipio tuvo ingresos totales por 181.5 millones de pesos, lo que representa un aumento de 42.9% respecto al año anterior. El incremento se debe en su mayoría a la recepción de recur-

sos del Ramo 23, así como la aplicación de ingresos derivados de ejercicios anteriores no aplicados por 18.5 millones.

TAMUÍN, SAN LUIS POTOSÍ

Crecimiento en recaudación

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BBB-” al municipio de Tamuín, San Luis Potosí, y modificó la perspectiva de Estable a Positiva.

“El cambio en la perspectiva se debe a la disminución, tanto observada como proyectada, de las principales métricas de deuda del municipio. Al cierre del 2018, se registró un incremento 16.9% en los ILD, derivado de un nivel superior de participaciones federales y de un

16.9 POR CIENTO

incrementaron a tasa anual los Ingresos de Libre Disposición del municipio de Tamuín durante el año pasado.

crecimiento en la recaudación propia”, detalló la agencia.

Con ello, la deuda neta como proporción de los ILD, disminuyó de 65.0% en el 2017 a 56.2% en el 2018. Adicionalmente, la calificadora estima que para los próximos años continúe la tendencia creciente en las participaciones, así como una recuperación en los ingresos de gestión, por lo que se espera un superávit promedio de 2.8% de los ingresos totales.

Al cierre del 2018, la deuda directa ascendió a 39.5 millones de pesos, compuesta por un crédito bancario estructurado a largo plazo con Bansi, el cual tiene afectado 100.0% del Fondo General de Participaciones y 100% del Fondo de Fomento Municipal.

Como consecuencia del pago de 7.2 millones de pesos, en los pasivos de proveedores y contratistas por pagar, las OFsC disminuyeron de 46.0 millones en el 2017 a 40.3 millones en el 2018. Esto, en conjunto con el incremento de los ILD, generó que la métrica de OFsC netas como proporción de los ILD pasara de 68.6% en el 2017 a 57.4% en el 2018, nivel inferior al esperado de 65.7 por ciento.