



Acapulco, a todos nos conviene que se recupere

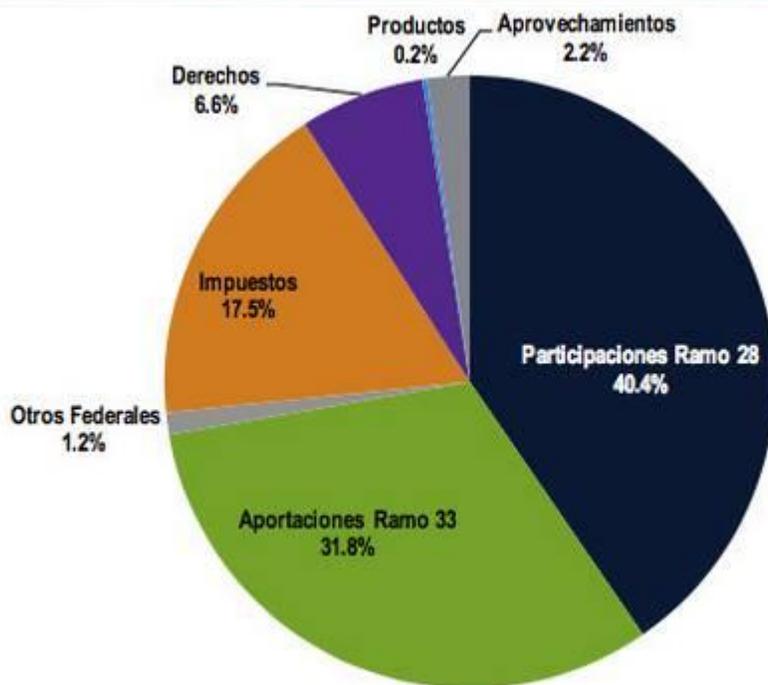
Por: Ricardo Gallegos

Acapulco ha sido por muchos años uno de los centros turísticos más importantes del país; hoy, como muchas entidades con esta vocación, ha sido impactado por la pandemia. Los retos de este municipio serán más profundos que los derivados solamente del periodo de post-confinamiento. El endeudamiento de corto y largo plazo, así como la falta de liquidez, serán temas que se deberán cuidar en el muy corto plazo.

La calificación de Acapulco es hoy de HR BB con perspectiva negativa (marzo de 2020), lo cual refleja por sí misma el nivel de estrés financiero bajo el cual se encuentra el municipio, así como los retos que vienen por delante. Una calificación por debajo del grado de inversión implica que hay tareas todavía pendientes por hacer en dicho subnacional. Usualmente, estas tareas están relacionadas con déficits en el Balance Financiero, el uso de corto plazo, niveles altos de pasivo circulante y deuda de largo plazo por arriba del 30% de sus Ingresos de Libre Disposición (ILD), lo cual, como en prácticamente cualquier entidad, no es una situación que se gesta de la noche a la mañana.

El caso de Acapulco no es la excepción. Si bien es un municipio que percibe una cantidad importante de recursos propios derivado de Impuestos y Derechos por concepto, como por ejemplo del predial, traslación de dominio y licencias, también hay que considerar que es una entidad que, a lo largo de los últimos años, le ha sido complicado mantener un equilibrio en sus finanzas públicas. (véase en la siguiente gráfica como la participación de ingresos es casi del 30% situación en principio un factor positivo para la flexibilidad financiera de la entidad). El puerto también ha sido objeto de importantes fenómenos relacionados a la seguridad pública que ha incidido a lo largo de los años en el tipo de gasto que realiza, como por ejemplo lo dedicado a nómina y compras relacionadas a seguridad.

Composición de los Ingresos Totales del Municipio de Acapulco, 2019



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

A nivel de Balance Financiero, de 2015 a 2017, había un déficit promedio de -13.8%; para el periodo 2018-2019 ya comienza una estabilización de esta tendencia con resultados superavitarios en promedio del 2%. Durante este periodo de tiempo fueron dos factores los que han complicado la calificación crediticia del puerto: el endeudamiento de corto y largo plazo, y el uso de pasivo circulante como medio para financiar parte de la operatividad de la entidad.

La deuda de largo plazo de Acapulco se remonta desde 2014, con un crédito por casi 460 millones de pesos (mdp) a 20 años, que da por resultado una métrica de Deuda Neta a ILD que estimamos para este año en alrededor del 25%; de manera adicional, utiliza créditos de corto plazo para necesidades de liquidez que al cierre de 2018 y 2019 marcan saldos de 180 y 200mdp. Dejando la proporción de deuda de corto a largo plazo en 29.4% y 33.3% para estos años, lo cual estresa las métricas más sensibles de riesgo, ya que es precisamente este tipo de deudas las que son más susceptibles de impago al no contar con una fuente de administración y pago, como la deuda de largo plazo.

Deuda del Municipio de Acapulco, de 2016 a 2019**(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)**

Concepto	2016	2017	2018	2019
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	710.0	541.5	612.7	600.9
Deuda Directa	710.0	541.5	612.7	600.9
Corto Plazo	158.0	95.0	180.0	200.0
Interacciones (Banorte)	158.0	95.0	0.0	0.0
Banorte	0.0	0.0	180.0	200.0
Largo Plazo	452.0	446.5	432.7	400.9
Interacciones (Banorte)	452.0	446.5	432.7	400.9
Otras Obligaciones	100.0	0.0	0.0	0.0
SEFINA	100.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

El pasivo circulante a ILD ha tenido un comportamiento creciente, por ejemplo, esta métrica en 2016 rondaba el 59.8% y ya para 2017 a 2019 está en promedio casi el 82%, aun descontando los anticipos, lo cual revela el estrés que el municipio registra al tener que financiar parte de sus actividades a través de proveedores y contratistas.

Un factor adicional es el entorno de las expectativas de ingresos para la entidad, como parte del efecto del confinamiento y la parcial reapertura, donde estimamos que los ingresos propios, que representan un 26% de los ingresos totales en promedio, bajen en alrededor de 100mdp en un escenario base. También estimamos que los ingresos federales, si bien todavía pueden ser estables en 2020, empezarán a fluctuar negativamente, particularmente en 2021 y 2022, derivado del comportamiento de los ingresos tributarios a nivel nacional.

A todos nos conviene que Acapulco, al igual que todo el país, se recupere. El puerto sigue siendo uno de los generadores económicos más importantes del estado, y uno de los destinos turísticos del país con una infraestructura de cuartos disponibles de más de 18,000 cuartos, superior incluso que entidades de similares características como Puerto Vallarta, Jal. (12,863) Nuevo Vallarta, Nay. (10,085) o Mazatlán, Sinaloa (9,641). Acapulco tendrá que enfrentar un entorno complicado en 2021, resultado de un repunte económico que estimamos positivo, pero accidentado, con ingresos federales probablemente a la baja y, además como colofón, elecciones locales.

***Ricardo Gallegos** es Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas & Deuda Soberana en HR Ratings. Economista por el ITESM y estudios de Maestría en Políticas Públicas por el ITAM.

Liga LinkedIn. <http://linkedin.com/in/ricardo-gallegos-miranda-a2b0029a>

....

HR Ratings, agencia calificadora mexicana con presencia internacional, líder en el Mercado Mexicano y de Latinoamérica, distinguida por su compromiso con la transparencia, calidad en el análisis, el servicio a sus clientes y público inversionista. HR Ratings cuenta con la autorización de la Securities and Exchange Commission (SEC) y la certificación de la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Redes sociales:

Twitter

<https://twitter.com/HRRATINGS>