



## *Fitch Ratings mejora la calificación de Piedras Negras a AA(mex)*

Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional del municipio de Piedras Negras, Coahuila a 'AA(mex)' desde 'A+(mex)'. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva.

La acción de calificación es resultado de la evaluación de los gobiernos locales y regionales (GLR) bajo la nueva "Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales".

La calificación del Municipio considera una razón de repago de la deuda y cobertura del servicio de la deuda que da un puntaje combinado de 'aa' en la sostenibilidad de deuda, así como un perfil de riesgo de rango 'Medio Bajo', producto de la combinación de los factores clave de riesgo (FCR).

De acuerdo con la metodología, y considerando la calificación en escala internacional de México, los FCR de los GLR únicamente pueden ser clasificados en un rango 'Medio Bajo' o 'Más Débil'.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Fitch clasifica los siguientes factores del perfil de riesgo de Piedras Negras como 'Medio': solidez de los ingresos, sostenibilidad de los gastos, adaptabilidad de los gastos y solidez y flexibilidad de los pasivos y la liquidez. Por otra parte, la adaptabilidad de los ingresos es clasificada como 'Más Débil'.

**Solidez de los Ingresos - 'Medio':** Los ingresos operativos de Piedras Negras están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales, provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB' en escala internacional y 'AAA(mex)' en escala nacional. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles.

Por otra parte, se observa un desempeño ligeramente inferior de sus ingresos operativos (tasa media anual de crecimiento [tmac] 2014 a 2018 de 2.2% en términos reales) al crecimiento del producto interno bruto (PIB) nacional (2.3% real) e inferior al gasto operacional de 3.9% (real) del período. En el escenario de calificación, Fitch considera un crecimiento conservador de los ingresos operativos de 4.2% nominal.

**Adaptabilidad de los Ingresos - 'Más Débil':** La adaptabilidad de los ingresos de Piedras Negras se evalúa como 'Más Débil' porque Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Además, los ingresos propios respecto a los ingresos operativos representaron 22% en 2018, lo cual indica una dependencia significativa en las transferencias nacionales y estatales.

**Sostenibilidad de los Gastos - 'Medio':** El Municipio tiene responsabilidades en sectores básicos como seguridad, alumbrado, recolección de basura, y agua potable y saneamiento básico. La agencia considera que estos gastos no presentan comportamientos altamente contracíclicos y, por tanto, espera que su crecimiento sea estable en el mediano plazo.

De 2014 a 2018, los gastos operativos obtuvieron una tmac por encima de la de los ingresos operativos (3.9% frente a 2.2%). Lo anterior debido principalmente al impacto de diversos fenómenos meteorológicos (huracanes), el gasto en seguridad y al establecimiento del sistema de pensiones del Municipio. La agencia espera que el gasto se mantenga controlado en 2020 y los siguientes tres años.

Adaptabilidad de los Gastos - 'Medio': Pese a la normatividad de disciplina financiera y a las disposiciones para mantener un balance presupuestario sostenible, en general, las entidades en México reportan márgenes operativos bajos que les restan flexibilidad presupuestal.

La estructura de gastos del Municipio es medianamente inflexible puesto que el gasto operativo representó alrededor de 73% del gasto total y 26% del gasto de capital (promedios de cinco años). Por otra parte, dado que gran parte de las transferencias del gobierno federal y estatal están etiquetadas por ley a inversión o determinados rubros del gasto, Fitch considera que la capacidad del Municipio para reducir el gasto es limitada.

Solidez de los Pasivos y la Liquidez - 'Medio': En México existen reglas prudenciales para controlar la deuda. Se considera que el marco nacional es moderado. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), clasifica el endeudamiento de Piedras Negras como sostenible, lo que le permitiría, de acuerdo a la Ley de Disciplina Financiera (LDF), contratar hasta 15% de los ingresos de libre disposición. De igual manera, la LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo puedan ser de hasta 6% de sus ingresos totales.

El saldo de la deuda directa a septiembre de 2019 fue de MXN11.9 millones y está compuesta por un crédito contratado con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) en 2013. La administración no cuenta con planes de contratación de deuda adicional.

Flexibilidad de los Pasivos y la Liquidez – 'Medio': La liquidez del Municipio ha sido históricamente favorable, puesto que el efectivo disponible del Municipio en relación con la deuda de corto plazo y el pasivo circulante conforme al Sistema de Alertas de la SHCP ha sido superior a 1 vez (x) en promedio. En 2018, el pasivo circulante (PC) totalizó MXN20.6 millones, lo que equivale a 13 días de gasto primario (gasto total menos intereses). Piedras Negras no hace uso de cadenas productivas ni cuenta con líneas de crédito a corto plazo. Además, no cuenta con contratos de arrendamiento financiero.

Evaluación de la Sostenibilidad de la Deuda - 'aa': El puntaje de sostenibilidad de la deuda de Piedras Negras de 'aa' es resultado de una razón de repago de la deuda de 'aaa', definido como deuda ajustada neta a balance operacional proyectado bajo el caso de calificación de Fitch, y de métricas secundarias con un puntaje de 'aaa' y 'a'. Fitch espera que la razón de repago de la deuda permanezca por debajo de 5 veces (x) en 2023.

Las métricas secundarias son la cobertura del servicio de la deuda (balance operativo entre servicio de la deuda), la cual estaría entre 1.5x a 2x al final de la administración actual (2021) con un puntaje de 'a' al considerar un escenario de calificación modelado por la agencia y conforme a la LDF, la toma de endeudamiento de corto plazo, y la carga de la deuda fiscal, que se evalúa en un nivel inferior a 50% en 2023 con un puntaje de 'aaa'. No obstante, la cobertura del servicio de la deuda actual es fuerte y se evalúa con un puntaje de 'aaa'. La agencia proyecta que el margen operativo del Municipio se mantendrá estable en niveles cercanos a 12% durante los siguientes tres años.

Piedras Negras pertenece al estado de Coahuila [BBB+(mex) Perspectiva Positiva], ubicado en la frontera con Texas, Estados Unidos. De acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2015 la población del Municipio era de 164 mil habitantes. Conforme al Índice de Competitividad Urbana 2016, del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), Piedras Negras se coloca en la posición 31 a nivel nacional (lugar 51 en 2015); se encuentra en la quinta posición dentro de las ciudades con menos de 250 mil habitantes. De acuerdo con el Censo Económico 2014 de Inegi, el Municipio está en la cuarta posición en cuanto a unidades económicas con 6.1% del total del Estado. Asimismo, concentra 7.4% del total del personal ocupado en el Estado.

Según el Consejo Nacional de Población (Conapo), Piedras Negras tenía un grado de marginación muy bajo en 2015. La economía del Municipio está concentrada altamente en la fabricación de equipos de transporte y mantiene una relación muy estrecha con el mercado exterior, principalmente el destinado a Estados Unidos.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación de Piedras Negras es Estable, por lo que Fitch no espera un movimiento de la misma en el corto plazo. No obstante, un alza en la calificación se podría presentar ante una cobertura del servicio de la deuda superior a 2x en el escenario de calificación, y un desempeño adecuado del Municipio con respecto a entidades de la misma categoría. Por otra parte, un movimiento a la baja podría darse como resultado de un deterioro en su perfil de riesgo o ante la presencia de riesgos asimétricos, así como una razón de repago consistentemente superior a 5x y una cobertura del servicio de la deuda en niveles inferiores a 1.5x en el escenario de calificación.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

El perfil crediticio independiente del Municipio se deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo 'Medio Bajo' y una evaluación de sostenibilidad de la deuda de 'aa'. También considera la evaluación con entidades pares. Fitch no aplica ningún riesgo asimétrico, dada la evaluación neutral en gobernanza y gestión y en los pasivos por pensiones, debido a que conforme a la última valuación actuarial, realizada por Valuaciones Actuariales del Norte, S.C. en octubre de 2017, el sistema de pensiones del Municipio cuenta con una suficiencia permanente (perenne o de 100 años). Por este concepto, que incluye servicio médico, en 2018 se erogaron MXN25.3 millones (4.5% de los ingresos operativos). La agencia no considera apoyo extraordinario del Gobierno Federal. Bajo la metodología para calificar GLR, Fitch clasifica a Piedras Negras como tipo B, debido a que cubre su servicio de deuda con su flujo anual de efectivo.

## SUPUESTOS CLAVE

En el escenario de calificación, Fitch aplicó una combinación de estrés en ingresos, egresos y tasa de interés con los supuestos descritos a continuación:

- el ingreso operativo aumenta a tmac de 4.2% para 2019 a 2023;
- el gasto operativo se incrementa a tmac 5.6% entre 2019 y 2023;
- tasa de interés creciente (TIIE 28), desde 9% en 2019 a 9.9% en 2023;
- deuda adicional de largo plazo de 15% de los ingresos de libre disposición en 2020;
- deuda adicional de corto plazo de 6% de los ingresos totales en 2019 y 2020.