



## Fitch Ratings mejora a perspectiva estable la calificación crediticia de Piedras Negras

Fitch Ratings mejoró la calificación de largo plazo en escala nacional al municipio de Piedras Negras, Coahuila a 'AAA(mex)' desde 'AA (mex)' Perspectiva Estable, informó en un comunicado a través de su página oficial la Agencia Internacional de Calificación de Crédito y Riesgo con oficinas centrales en New York y Londres.

El aumento de la calificación refleja la expectativa de que el municipio mantendrá una razón de repago de la deuda inferior a 5.0 veces y coberturas cercanas a 4.0 veces.

Esta calificación incorpora la combinación de un perfil de riesgo medio bajo y una sostenibilidad de la deuda evaluada en "aa" bajo el escenario de calificación de Fitch.

Por otra parte, la Perspectiva Estable muestra la expectativa de Fitch de que las métricas de deuda se mantendrán en línea con los escenarios.

Si bien los datos disponibles más recientes pueden no haber indicado un deterioro en el desempeño financiero de Piedras Negras derivado de la contingencia sanitaria actual, cambios relevantes en endeudamiento, ingreso y gasto continúan desarrollándose en el sector y podrían agravarse en los próximos meses a medida que la actividad económica sea afectada y las restricciones de Gobierno se mantengan o amplíen

Las calificaciones de Fitch son de naturaleza prospectiva, por lo que la agencia monitoreará la evolución de dichos acontecimientos en el sector en cuanto a la severidad y duración, e incorporará escenarios base y de calificación revisados considerando aportes cualitativos y cuantitativos con las expectativas de desempeño y la evaluación de riesgos clave.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

El perfil de riesgo 'Medio Bajo' es resultado de la combinación de cinco factores clave de riesgo (FCR) evaluados como 'Medio' y uno 'Más Débil'.

Ingresos (Solidez) - 'Medio': El ingreso operativo (IO) está relacionado estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB-'. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles. Este factor se evalúa como 'Medio', al igual que para la mayoría de los municipios en México.

Piedras Negras registra una tasa media anual de crecimiento (tmac) real del IO por encima del producto interno bruto (PIB) nacional; durante el período 2015 a 2019 estas fueron 2.9% y 1.7%, respectivamente.

El ingreso por transferencias federales derivadas del 0.136% de la recaudación federal participable representó 28.1% del total de participaciones y totalizaron MXN102.2 millones (16.5% del IO).

Este ingreso federal es otorgado a las entidades colindantes con la frontera o los litorales por donde se importan o exportan mercancías.

Fitch estima que el IO podría presentar ajustes a la baja con respecto a lo presupuestado en 2020 como resultado del impacto de la contingencia sanitaria sobre la economía municipal y nacional.

Además, la agencia considera que el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), podría aminorar dicha caída al menos para el año en curso.

Ingresos (Adaptabilidad) - 'Más Débil': La flexibilidad limitada del Municipio para ajustar el ingreso se debe a la dependencia alta hacia las transferencias nacionales (77.9% del IO en 2019; tmac real: 3.9%).

Lo anterior, es una característica estructural de las entidades subnacionales en México debido a la descentralización fiscal. Por otro lado, la proporción de impuestos a ingresos totales (IT) muestra un comportamiento limitado pero estable y en 2019 fue 11.4%.

Fitch considera que es altamente probable que un aumento adicional por este concepto cubra menos de 50% de la disminución razonablemente esperada de los IT, incluso al elevar el margen fiscal hasta el máximo legal y al ampliar la base gravable.

Aunque en México no existe un límite legal para incrementar los impuestos y los derechos, el aumento requiere de la aprobación del Congreso local y, en la mayoría de los casos, representa una limitante para su ajuste, particularmente en un entorno de crecimiento bajo.

Además, es común observar que los gobernantes eviten aumentar las tasas de impuestos locales. Dada la baja asequibilidad de la población en general, un incremento impositivo eventual podría ocasionar un impacto negativo en el ingreso disponible de las familias y, por ende, traer repercusiones políticas.

Gasto (Sostenibilidad) - 'Medio': Fitch observa que el margen operativo (balance operativo a IO) es robusto y estable; en 2019 fue de 19.9% y promedió 17.1% en los últimos cinco años. Piedras Negras cubre compromisos similares a los de otras entidades en temas de gasto en seguridad pública, alumbrado, recolección de residuos, agua y drenaje.

Por otra parte, si bien el GO tiende a crecer a la par del ingreso operativo (IO), la brecha entre ambos niveles es superavitaria. La tmac real en los pasados cinco años fue de 3.0% en el caso del GO y 2.9% en el IO.

Derivado de la contingencia sanitaria, el Municipio se ha concentrado en redireccionar recursos a la sanitización de áreas públicas y a la adquisición de materiales y suministros de seguridad. A pesar de estas modificaciones, las obras de inversión prioritarias no fueron afectadas.

Gasto (Adaptabilidad) - 'Medio': La agencia considera que la flexibilidad del Municipio para ajustar gastos es moderada. Si bien la proporción de GO con respecto al gasto total promedió 73.5% en los pasados cinco años y la participación del gasto en capital o inversión 26.1%, en 2019 se observó un porcentaje comprometido mayor en GO (78.6%) y una capacidad menor de ajuste a través de gasto en capital (21.2%).

Por otra parte, el grado de marginación de la entidad en 2015 es 'muy bajo', según el Consejo Nacional de Población (Conapo) y de acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), la población en situación de pobreza es inferior a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch.

Por otra parte, prevalecen necesidades de inversión en infraestructura y servicios generales.

Pasivos y Liquidez (Solidez) - 'Medio': El marco institucional de México establece reglas prudenciales para controlar los niveles de endeudamiento y es considerado moderado por Fitch. En 2019, el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), clasifica el nivel de endeudamiento de Piedras Negras como 'sostenible'.

Lo anterior permite al Municipio aumentar su grado de endeudamiento de largo plazo hasta en 15% de sus ingresos de libre disposición y hasta 6% de los ingresos totales en forma de deuda de corto plazo.

De acuerdo con SHCP, en marzo de 2020 la deuda de Piedras Negras totalizó MXN7.4 millones y estuvo compuesta por un crédito con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras) [AAA(mex)]. La administración no cuenta con planes de contratación de deuda adicional.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) - 'Medio': El marco institucional en México no considera soporte de liquidez de emergencia por parte de niveles superiores de gobierno. Sin embargo, la razón de efectivo a pasivo no bancario en los tres años pasados fue superior a 2.0x y cerró 2019 en 1.2x, por lo que la agencia considera que el Municipio cuenta con la liquidez suficiente para cubrir presiones de liquidez a corto plazo.

Por otra parte, el efectivo no etiquetado fue de MXN16.7 millones y representó 32.6% de la caja total.

En cuanto a pensiones y jubilaciones, de acuerdo con 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). Dado lo anterior, Fitch considera que la carga por este concepto no representa una contingencia para las finanzas.

Sostenibilidad de la Deuda - categoría 'aa': La razón de repago de la deuda (deuda ajustada a balance operativo) ante el escenario de calificación de Fitch se estima en 0.7x, lo cual corresponde a un puntaje en 'aaa'. Por su parte, la cobertura del servicio de la deuda (ADSCR por actual debt service coverage) mínima proyectada es de 2.8x (puntaje 'aa'), y la carga de la deuda fiscal menor que 50% (puntaje 'aaa').

La combinación de estas métricas resulta en una evaluación de la sostenibilidad de la deuda de 'aa'.

Piedras Negras es un municipio del estado de Coahuila de Zaragoza [BBB+(mex)], localizado al noreste de México. Comparte una frontera de 512 kilómetros con el estado norteamericano de Texas y cuenta con una extensión territorial de 914.2 kilómetros cuadrados. Dada su ubicación estratégica, la entidad atrae inversión extranjera de los Estados Unidos, lo cual se refleja en la instalación de plantas maquiladoras y parques industriales.

La población económicamente activa se dedica, en su mayoría, a la producción de productos metálicos, maquinaria, equipo industrial y automotriz y en proporción menor al sector textil. La industria de auto partes y componentes del ramo automotriz se proyectan como las áreas de mayor empleo.

Fitch clasifica a los municipios en México como gobiernos tipo B, caracterizados por cubrir el servicio de deuda con su flujo de efectivo anual.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Actualmente la calificación de Piedras Negras es la más alta asignada por Fitch en escala nacional, por lo que acciones positivas de calificación no son posibles.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Coberturas consistentemente inferiores a 1.5x ante el escenario de calificación de Fitch, mientras que la razón de repago sea menor que 5.0x, así como con un comparativo poco favorable frente a pares podrían generar

una baja en la calificación crediticia.

Asimismo, un impacto prolongado derivado de las medidas de contención del coronavirus y una recuperación económica mucho más lenta que durara hasta 2025 presionaría los ingresos locales.

Si el emisor no puede reducir de manera proactiva el gasto o complementar los ingresos más débiles por el aumento de las transferencias del Gobierno Central, esto podría conducir a una baja.

## DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Piedras Negras deriva de una combinación de la evaluación de perfil de riesgo 'Medio Bajo' y una evaluación de sostenibilidad de deuda de 'aa'. El posicionamiento de la calificación también incorpora el análisis del Municipio con respecto a entidades pares. No hay otros factores que afecten la calificación.

## SUPUESTOS CLAVE

Los escenarios de calificación de Fitch son "a través del ciclo", por lo que incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Se considera el período de análisis 2015 a 2019 y las proyecciones son para el período 2020 a 2024. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

--ingreso operativo: tmac de 7.5% en 2020 a 2024;

--gasto operativo: tmac de 8.9% en 2020 a 2024;

--deuda adicional de largo plazo: MXN74.1 millones en 2020 (15% de los ILD 2018);

--deuda adicional de corto plazo: MXN18.9 millones en 2020 (3% de los ILD 2018);

--tasa de Interés: TIIE a 28 días entre 5.0% y 7.1%.

## PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La deuda neta corresponde a la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 27, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020).