



Credit  
Rating  
Agency

RICARDO GALLEGOS

## Municipios clase AAA

El mercado municipal sigue teniendo un bajo porcentaje de calificaciones crediticias, de los 2,446 municipios en el país aproximadamente sólo el 4.4% tiene alguna calificación crediticia, y no es por que no haya más municipios que tomen financiamiento, sino que prefieren pagar mayores tasas de interés que someterse al escrutinio de un tercero.

Dentro de la distribución de las calificaciones de municipios mexicanos vale la pena también destacar a aquellos que alcanzan la máxima calificación crediticia, esto es, el nivel de HR AAA. Son entidades que coinciden en características financieras muy peculiares y de mitigación de riesgo que permiten colocarlas en esta muy selecta evaluación.

Dentro de los casi 90 municipios calificados en HR Ratings tenemos bajo esta calificación a 4 municipios: San Pedro Garza García, N.L.; Aguascalientes, Ags.; Metepec, Edomex, y recientemente Chihuahua, Chih.

De los aspectos que vale la pena destacar para alcanzar esta máxima calificación se encuentran, en primer lugar, resultados ligeramente superavitarios, esto es, que existe una buena estructura y relación entre lo que se ingresa y se gasta. Esta condición también va acompañada de una autonomía financiera muy por arriba del promedio nacional, es decir, que la recaudación local casi es del 50% respecto de los ingresos totales, lo que permite que, ante la variabilidad de los recursos federales, existan los ingresos suficientes para seguir cumpliendo con sus obligaciones presupuestales. Esto, por sí solo, encierra una poderosa señal de mercado: la habilidad y voluntad política de cobrar impuestos.

El endeudamiento por sí solo es también una métrica que define este nivel de calificación, este tipo de municipios suelen tomar una cantidad pequeña de endeudamiento, pero incluso su nivel de liquidez al cierre del periodo hace que la deuda neta a ingresos de libre disposición sea negativa. En términos comunes, significa que si quisieran pagar su deuda lo podrían hacer con la caja que tienen al final del año.

El uso del pasivo circulante también es una señal de cómo funcionan estas entidades. Usualmente se mantiene menos del 10% de los ingresos de libre disposición, lo que permite que no se capitalicen gracias a los proveedores y contratistas, lo cual produce un efecto económico positivo en la economía local.

Dentro de las variables de tipo cualitativo, son entidades que suelen tener un estricto orden presupuestal, el ejercicio de su gasto posee una planeación previa y con margen fiscal, es decir, inclusive ante escenarios económicos adversos, tienden a preverlos y contar con los recursos suficientes para sortear imprevistos. Poseen un nivel muy bajo de contingencias financieras principalmente las relacionadas a juicios laborales y mercantiles. La provisión de servicios públicos como energía, seguridad, recolección de basura y en algunos casos provisión de agua, suelen tener una cobertura mayor del 90%.

¿Los municipios AAA son insensibles al riesgo? Definitivamente no. Hoy en día técnicamente no existe esa condición al igual que el resto de los subnacionales están expuestos a la volatilidad de los recursos federales, incrementos en las tasas de interés, inflación, recesión económica, fenómenos relacionados a la inseguridad pública y un largo etc., pero sí son los municipios que tienen los mejores elementos y condiciones para salir adelante.