



# Finanzas sanas en gobierno de Roberto Cabrera: Calificadora Fitch & Rating

San Juan del Río, Qro., Julio 24 del 2022.- El secretario de Finanzas, Fernando Damián Ocegüera dijo que la política establecida para el manejo del presupuesto ha sido de transparencia y de ejercer con responsabilidad el gasto público, de tal manera que a través del proceso administrativo donde cada gasto va justificado y pagado en tiempo y forma, es como se logra que la calificación crediticia del gobierno encabezado por Roberto Cabrera Valencia sea positiva y que la calificación a través de la Calificadora Fitch & Rating, es como el gobierno municipal obtuvo una calificación de “A+”.

Por su parte, la calificadora Fitch & Rating, dijo que tras revisar la perspectiva de calificación en escala nacional de largo plazo del municipio de San Juan del Río pasa de Positiva desde Estable y ratificó la calificación en ‘A+(mex)’.

En el documento emitido dice que la Perspectiva Positiva obedece a una mejora en las métricas de deuda proyectadas bajo el escenario de calificación de Fitch, derivado de un fortalecimiento continuo en el margen operativo. Fitch estima que el margen operativo y la liquidez del Municipio continuarán con una tendencia favorable, lo que dará como resultado métricas acordes con las de entidades calificadas en categorías superiores.

Agrega que la calificación de San Juan del Río refleja la generación de métricas que derivan en una sostenibilidad de la deuda con un puntaje de ‘aa’ y un perfil de riesgo ‘Más Débil’. Fitch proyecta que el Municipio mantendrá razones de repago menores que 5.0 veces (x) en un horizonte de cinco años y que sus coberturas serán superiores a 2.0x el servicio de deuda. No se identifica otro factor que afecte la calificación.

Los ingresos operativos (IO) de San Juan del Río están relacionados 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 es estable y predecible. En el período de análisis (2017 a 2021), las transferencias presentaron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de -1.3% y representaron en promedio de los últimos cinco años 49.8% de los IO.

Al igual que la mayoría de los gobiernos locales y regionales (GLR) mexicanos, los IO de San Juan del Río experimentaron una reducción derivada de la pandemia en 2020. Sin embargo, en 2021, mostraron una recuperación de 4.4%, aunque por debajo de lo observado en 2019. Entre 2017 y 2021, la TMAC real de los IO fue de -0.3%.

La flexibilidad de ajuste en el ingreso se considera ‘Más Débil’ debido a la dependencia alta de transferencias nacionales. Para Fitch, en un contexto internacional, los GLR 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.

La flexibilidad del Municipio para incrementar sus ingresos se concentra principalmente en su base amplia de contribuyentes, derivada de su dinamismo económico, inmobiliario y del Estado. En 2021, los impuestos aumentaron 4.5% y representaron 30.9% de los ingresos totales, porcentaje superior a la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) de 14.6%.

El Municipio tiene responsabilidades sobre gastos moderadamente anticíclicos (mantenimiento y servicios públicos), combinados con transferencias adecuadas del Gobierno Central para financiarlos. Entre 2017 y 2021, el gasto operativo (GO) presentó una TMAC real de 1.0%, mayor que el dinamismo de los IO de -0.3%. A pesar de que el margen operativo se recuperó

en 2021 y se ubicó en 18.8%, se mantuvo volátil, por lo que este factor se mantiene evaluado en ‘Más Débil’. De presentarse un comportamiento estable en los márgenes operativos en próximas revisiones, este factor podría revalorizarse a ‘Rango Medio’.

Continúa diciendo que Fitch considera que la capacidad de San Juan del Río para ajustar el gasto es moderadamente inflexible debido a que, en promedio, el GO absorbió 78.2% de los egresos totales, mientras el gasto de capital, 19.3%. Cabe señalar que gran parte del gasto de capital es financiado con recursos federales etiquetados para infraestructura. En 2021, el gasto de capital (19.3%) disminuyó respecto a 2020, no obstante, se mantuvo por encima del límite de 17.5% para considerarse ‘Rango Medio’.

El marco institucional nacional establece reglas prudenciales para controlar los niveles de endeudamiento y es considerado por Fitch como ‘Rango Medio’. A marzo de 2022, la deuda del Municipio estaba compuesta por un crédito de largo plazo contratado con Banco Interacciones S.A. (hoy Banco Mercantil del Norte), por un monto inicial de MXN135.1 millones, con saldo insoluto de MXN11.9 millones. Este crédito fue liquidado por anticipado en abril del mismo año. Actualmente la administración tiene planes de adquirir un financiamiento por MXN47 millones, a lo cual Fitch dará seguimiento.

En materia de seguridad social, el Municipio hace frente a sus obligaciones mediante gasto corriente. Los servicios de agua los provee el organismo municipal, el cual cuenta con finanzas sanas.

Históricamente, San Juan del Río ha presentado niveles de liquidez disponible bajos; no obstante, al cierre de 2021 esta mejoró respecto a años anteriores. La razón de liquidez que considera la proporción de efectivo respecto al pasivo no bancario (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo) reportado en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se mantuvo por debajo de 1.0x y se ubicó en 4.0x al primer trimestre de 2022.

Es resultado de una razón de repago menor de 5.0x con un puntaje de ‘aaa’ hacia 2025, que se ajusta una categoría debido a la cobertura del servicio de la deuda entre 2.0x y 4.0x (puntaje ‘aa’) en 2024.

La calificación de San Juan del Río se deriva de un perfil de riesgo ‘Más Débil’ y una sostenibilidad de la deuda de ‘aa’. Considera también el posicionamiento de entidades pares calificadas con niveles similares de razón de repago y de cobertura respecto a municipios como Valle de Bravo. No incluye otros factores que afecten la calificación.

Fitch clasifica a San Juan del Río, al igual que al resto de subnacionales en México, como una entidad tipo B que cubre su servicio de deuda a través del flujo de efectivo anual.

Los escenarios de calificación de Fitch son a través del ciclo e incorporan una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2017 a 2021 y las proyecciones para el período 2022 a 2026. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- IO: TMAC de 7.4% de 2021 a 2026;
- GO: TMAC de 9.5% de 2021 a 2026;
- margen operativo: decreciente de 15.1% en 2022 a 10.8% en 2026;
- se considera en promedio un gasto de capital neto negativo de MXN192 millones durante 2022 y 2026;
- tasa de interés: TIIE a 28 días entre 9.5% y 11%;
- endeudamiento de largo plazo en 2022 por MXN151.5 millones;
- endeudamiento de corto plazo en 2022 por MXN47 millones.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja sería por la perspectiva podría estabilizarse si, en el escenario de calificación, la razón de repago permaneciera por debajo de cinco años y si la cobertura del servicio de la deuda fuera cercana a 2.0x de forma consistente como consecuencia de un deterioro del margen operativo; si comparara desfavorablemente con pares de calificación.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza: la Perspectiva Positiva podría materializarse si, en el escenario de calificación, se registraran coberturas del servicio de la deuda cercanas a 4.0x de forma consistente, al tiempo que la razón de repago permaneciera por debajo de 5.0x y comparara favorablemente con pares de calificación; si mejorara la evaluación del perfil de riesgo del Municipio a ‘Rango Medio Bajo’ derivado de una estructura más flexible en su GO.

La calificación mencionada fue requerida y se asignó o se le dio seguimiento por solicitud del emisor o entidad calificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

La deuda ajustada neta de Fitch corresponde a la diferencia entre la deuda ajustada por Fitch y el efectivo no restringido del Municipio. Este último corresponde al nivel de efectivo al final del año, excluyendo el efectivo que Fitch considera restringido.

La Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 30, 2021); Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

La calificación constituye solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación asignada, los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico). La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.