

Fitch Ratings aumenta calificación crediticia de Nezahualcóyotl

Por Redacción El Economista
Lunes 13 de Noviembre de 2023 - 20:57

El alza de la evaluación se sustenta en la mejora de las métricas de sostenibilidad de la deuda proyectadas en el escenario de evaluación de la firma.

Fitch Ratings subió a “A(mex)” desde “BBB+ (mex)” la calificación nacional del municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México. La perspectiva se modificó a Positiva desde Estable.

De acuerdo con un reporte enviado a la Bolsa Mexicana de Valores, el alza de la calificación se sustenta en la mejora de las métricas de sostenibilidad de la deuda proyectadas en el escenario de evaluación de **Fitch**, principalmente de la cobertura real del servicio de la deuda (CRSD), la cual promedió 4.4 veces (x) en el período proyectado con una mínima de 2.0x.

Lo anterior resulta del fortalecimiento del balance operativo (BO) de los últimos tres años, en combinación con una recaudación de ingresos propios fortalecida, una posición de liquidez adecuada y un comparativo en línea con entidades pares calificadas en A(mex).

La perspectiva positiva refleja que, de mantenerse la tendencia en la generación de BO, el factor clave de riesgo (FCR) de adaptabilidad del gasto podría reevaluarse a rango medio desde más débil, lo que conduciría a una revalorización del perfil de riesgo a rango medio bajo desde más débil.

Asimismo, la calificación incorpora la posición del municipio frente a entidades pares y un riesgo asimétrico por gestión y gobernanza relacionado con el organismo de agua municipal.

La evaluación en rango medio se sustenta en la relación estrecha de los ingresos operativos (IO) de **Nezahualcóyotl** 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. En el período de análisis (del 2018 al 2022), las participaciones federales, mayor componente del ingreso, presentaron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) real de -3.0% y representaron en promedio de los últimos tres años 72.0% de los IO.

Entre el 2018 y el 2022 los IO del municipio presentaron una TMAC real de 1.7%, desempeño por arriba de la TMAC real del Producto Interno Bruto (PIB) nacional de -0.2%. En gran medida, este dinamismo mayor se explica por la recaudación de ingresos propios.

La flexibilidad de ajuste en el ingreso se considera más débil debido a la dependencia alta hacia las transferencias nacionales (participaciones y aportaciones). Lo anterior es una característica estructural para las entidades subnacionales mexicanas dada la descentralización fiscal.

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, cualquier actualización está sujeta a la aprobación del gobierno municipal. Entre el 2018 y el 2022, los ingresos propios representaron 25.4% de los IO y 28.4% en el año pasado, con una TMAC de 20.8%.

La administración actual está implementando diversas acciones para reforzar la recaudación; entre estas destacan la puesta en marcha de incentivos económicos a través del programa “Borrón y Cuenta Nueva”, actualizaciones catastrales y reparto de cartas invitación.

Nezahualcóyotl tiene responsabilidades en sectores básicos, moderadamente contracíclicos, como alumbrado público, recolección de basura, pavimentación, seguridad pública y saneamiento. Si bien entre el 2018 y el 2022, los IO (1.7%) presentaron una TMAC real superior a la del gasto operativo o GO (1.0%), el BO ha mostrado menos volatilidad.

En los tres últimos años, el BO tendió a estabilizarse; así, el promedio del 2018 al 2022 (13.0%) se ubicó por arriba de la mediana nacional (2022: 12.0%), pero por debajo de la mediana de la categoría de las A (13.5%), por lo que este factor se evalúa en más débil.

No obstante, la agencia considera que, de mantenerse esta tendencia de los últimos tres años, la evaluación de este factor podría ajustarse a rango medio. En el 2022, el GO de Nezahualcóyotl creció 1.9% respecto al 2021.

Para los siguientes ejercicios, las presiones mayores del GO provienen del rubro de servicios personales y los gastos asociados a la realización de obra pública. Fitch dará seguimiento al comportamiento del GO y el BO.

Perfil de riesgo

La calificación deriva de la combinación de un perfil de riesgo más débil y un puntaje de sostenibilidad de la deuda evaluado en “aa”. El posicionamiento de la calificación también incorpora el análisis del municipio con respecto a pares de calificación en la categoría de las A(mex) como Atizapán de Zaragoza, Tecámac y Tultitlán, y de las BBB(mex) como Atenco y Culiacán.

También se incorporan riesgos asimétricos vinculados con la posición financiera del organismo de agua de la entidad. No se incorpora apoyo extraordinario por parte del gobierno federal.