

SEMANA DEL 17 AL 21 DE DICIEMBRE

Calificaciones crediticias de estados y municipios

Ariel Méndez
EL ECONOMISTA

COAHUILA

Confirma y retira

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de “mxBBB” del estado de Coahuila y la retiró inmediatamente a solitud del emisor. Al momento del retiro, la perspectiva se mantenía Estable.

La nota consideraba la evaluación de una administración financiera que todavía enfrenta importantes retos para institucionalizar una estrategia financiera de más largo plazo y robustecer su manejo de la liquidez. El alto nivel de deuda limitaba la calificación, aunque el reciente refinanciamiento debería permitir una reducción del servicio de deuda en los próximos dos años.

“El estado tiene una flexibilidad presupuestaria restringida debido a los bajos niveles de ingresos propios como porcentaje de los ingresos operativos y del gasto de capital como porcentaje del gasto total, teniendo en cuenta sus importantes necesidades de infraestructura”, afirmó la calificadora en un comunicado enviado a la Bolsa Mexicana de Valores.

LA PAZ, BAJA CALIFORNIA SUR

Balances mejorados

HR Ratings revisó al alza la calificación de “HR BB” a “HR BB+” al municipio de La Paz, Baja California Sur, y mantuvo la perspectiva Estable.

“La revisión obedece al adecuado comportamiento reportado en los balances de la entidad, lo que originó una mejora en las principales métricas de deuda. Esto debido a que el municipio redujo el déficit en el balance primario ajustado de un promedio de 11.8% en años anteriores a 1.9% de los ingresos totales al cierre del 2017, resultado que superó la estimación de 3.5% por HR Ratings para



El estado de Coahuila tiene una flexibilidad presupuestaria restringida debido a los bajos niveles de ingresos propios. FOTO: ESPECIAL

el 2017”, confirmó la calificadora.

Asimismo destaca el incremento de 13.0% observado en los Ingresos de Libre Disposición del 2016 al 2017, lo cual se suma a la contención de gasto en los servicios personales durante los últimos periodos. Lo anterior debido a un menor monto esperado en los ingresos federales, los cuales fueron por 802.9 millones de pesos en el 2017, mientras que HR Ratings esperaba que se registrara un monto por 715.5 millones.

NOGALES, SONORA

Tendencia de endeudamiento

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BB-” con perspectiva Estable al municipio de Nogales, Sonora.

Lo anterior “obedece al incremento de las Obligaciones Financieras sin Costo del municipio, las cuales, a pesar de la mejora en el comportamiento del balance primario, continuaron con la misma tendencia”, explicó la agencia.

No obstante, el buen comportamiento del balance primario en el 2017 se vio reflejado en una disminución de la deuda neta como proporción de los Ingresos de Libre Disposición, la cual pasó de 134.0% en el 2016 a 100.9% para el cierre del 2017. Cabe mencionar que la deuda de corto plazo con la que contaba el municipio disminuyó de 111.8 millones de pesos al

cierre del 2016 a 10.4 millones para el 2017.

Asimismo, del 2015 al 2017 se observó el uso de financiamiento a corto plazo por parte del municipio, el cual representó en promedio 8.5% de la deuda total.

LEÓN, GUANAJUATO

Disciplina financiera

S&P Global Ratings confirmó la calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional “mxAA+” de León, Guanajuato. La perspectiva se mantiene Estable.

La nota refleja “expectativa de que, en los siguientes dos años, León mantenga superávits operativos en torno a 17% de los ingresos operativos”, detalló la institución.

La calificación del municipio de León refleja la disciplina de sus políticas financieras y nuestra expectativa de que mantenga resultados presupuestales balanceados y un nivel de deuda muy bajo durante los próximos dos años. Otros factores de la calificación del municipio incluyen su débil flexibilidad presupuestal y una economía local que, a pesar de su dinamismo, presenta un Producto Interno Bruto per cápita menor que el de sus pares nacionales. Al igual que el resto de los municipios mexicanos, León opera en un marco institucional volátil y desbalanceado,

lo que limita su calidad crediticia.

SAN MIGUEL DE ALLENDE, GUANAJUATO

Endeudamiento sostenible

Fitch Ratings asignó la calificación inicial del municipio de San Miguel de Allende, Guanajuato, en “A+(mex)”. La perspectiva es Estable.

“La nota está sustentada en el nivel de recaudación local favorable que presenta, el bajo nivel de deuda directa de largo plazo, una posición de liquidez adecuada, y una ausencia de contingencias en materia de organismos descentralizados”, explicó la calificadora.

A diciembre del 2017, el municipio registró un saldo de deuda directa de largo plazo de 30.4 millones de pesos. Actualmente cuenta con dos créditos de largo plazo y, de acuerdo con el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, catalogan al municipio con un endeudamiento sostenible.

SAN JUAN DEL RÍO, QUERÉTARO

Indicadores favorables

Verum ratificó la calificación de largo plazo de “A/M” al municipio de San Juan del Río, Querétaro, modificando su perspectiva a Positiva desde Estable.

“La modificación obedece a favorables indicadores de ingresos propios como porcentaje de los ingresos totales, mismos que esperamos se incrementen derivado de las buenas prácticas implementadas por la administración; aunado a una mejora en la generación de ahorro interno, maximizada por una contención en la dinámica del gasto operativo”, detalló la agencia.

Asimismo, ésta toma en cuenta el bajo nivel de endeudamiento, así como su dinamismo económico de la región y su importante inversión en obra pública, lo que ha permitido un desarrollo favorable y soste-

nido en el municipio.

En el 2017 los ingresos totales registraron un crecimiento de 18.7% con relación al ejercicio anterior, implicando 179.9 millones de pesos en monto. Dicha variación se derivó en buena medida del incremento de 17.9% en ingresos propios, es decir, 66.7 millones.

NAUCALPAN, EDOMEX

Aumento de participaciones

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BBB+” al municipio de Naucalpan, Estado de México, y mantuvo la perspectiva Estable.

“La nota obedece al desempeño financiero observado, el cual se mantuvo en línea con lo esperado por HR Ratings, así como a la expectativa de que se presenten presiones en la liquidez del municipio. Adicionalmente, se considera una contingencia por pasivos laborales y mercantiles que ascienden a aproximadamente 550.0 millones de pesos”, confirmó.

HR Ratings estimaba para el 2017 un déficit en el balance primario ajustado equivalente a 0.6% de los ingresos totales, mientras que en el 2017 se registró un superávit por 0.9%; lo anterior debido a un monto proyectado en ingresos federales de 2,512.5 millones de pesos, mientras que se recibieron 2,853.3 millones en el 2017, lo que representa una desviación interanual de 13.6%, donde destacan los recursos recibidos por participaciones federales.

TULTILÁN, EDOMEX

Déficit primario

HR Ratings ratificó la calificación de “HR BBB” al municipio de Tultilán, Estado de México, y modificó la perspectiva de Positiva a Estable.

“La perspectiva obedece al comportamiento observado y esperado en el balance de la entidad. Al cierre del 2017, el municipio registró un déficit en el balance primario equivalente a 8.6% de los ingresos totales. Lo anterior se debió al incremento del rubro otros gastos, los cuales corresponden a las retenciones automáticas al Fortamun por adeudos del organismo de agua potable, así como a un alza de más de 100.0% en el gasto ejercido en obra pública”, afirmó la agencia.

Asimismo, registró un alza en la cuenta de proveedores y contratistas, la cual pasó de 132.3 millones de pesos en el 2016 a 256.7 millones en el 2017. Por lo que la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo pasó de 32.1% en el 2016 a 38.3% en el 2017.