

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisó la perspectiva del Municipio de Guaymas a positiva de estable; confirmó calificación de ‘mxBBB-’

27 de abril de 2021

Resumen

- Elevados superávits presupuestales permitirían al Municipio de Guaymas consolidar su sólida posición financiera, con una estable posición de liquidez y una consistente reducción en su nivel de deuda y pasivo circulante.
- Por otra parte, la incertidumbre asociada al ciclo político presenta riesgos a la potencial continuidad del buen manejo de las finanzas públicas, aunado a un históricamente alto nivel de deuda y un proceso de recuperación económica gradual, limitan la calificación.
- Confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional de ‘mxBBB-’ de Guaymas.
- Revisamos la perspectiva a positiva desde estable, con base en nuestra expectativa de cierta continuidad en las políticas financieras prudentes de la administración municipal, así como nuestra expectativa de superávits fiscales y mejoras en la posición de liquidez podrían derivar en una mejora de la calificación, incluso a pesar de la volatilidad del ciclo político.

Acción de Calificación

El 27 de abril de 2021, S&P Global Ratings confirmó su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– de ‘mxBBB-’ del Municipio de Guaymas, Estado de Sonora. Al mismo tiempo, revisó la perspectiva a positiva de estable.

Perspectiva

La perspectiva positiva refleja nuestra expectativa de que Guaymas mantendrá superávits presupuestales durante los siguientes 12 a 18 meses, que contribuirían a consolidar la sólida posición de liquidez y a mantener la tendencia decreciente en su nivel de endeudamiento. Si bien asumimos cierta continuidad en las políticas fiscales prudentes de la administración financiera, la perspectiva positiva considera el balance de riesgos asociados a la incertidumbre durante el proceso electoral y el cambio de administración durante 2021.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Guaymas dentro de los siguientes 12 a 18 meses, si las actuales políticas financieras se mantienen a través de cambios de administración, con prácticas de liquidez y deuda más institucionalizadas, que mitigarían parcialmente la volatilidad asociada al ciclo político. Además, podríamos subir la calificación si la carga de intereses disminuyera consistentemente, y la administración financiera muestra una mejora consistente en el acceso a liquidez externa por parte de un grupo de bancos locales más diversificado.

CONTACTO ANALITICO PRINCIPAL

Patricio Vimberg
Buenos Aires
54 (11) 4891-2132
patricio.vimberg
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Omar de la Torre
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

Karla González
Ciudad de México
52 (55) 5081-4479
karla.gonzalez
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó la perspectiva del Municipio de Guaymas a positiva de estable; confirmó calificación de 'mxBBB-'

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva de Guaymas a estable dentro de los siguientes 12 a 18 meses si observamos una política de gasto menos estricta, un menor crecimiento económico o una mayor incertidumbre por un repunte en la inseguridad que revirtieran las mejoras alcanzadas en su desempeño presupuestal. Dichos resultados perjudicarían la posición de liquidez del Municipio, lo que podría derivar en un uso agresivo de deuda de corto plazo.

Fundamento

La calificación de Guaymas refleja una administración financiera que ha mejorado el manejo de las cuentas públicas, con base en su sólido desempeño presupuestal, incluso considerando nuestra expectativa de una potencial disminución de las participaciones federales en 2021, y presiones de gasto generadas por la pandemia de COVID-19 y la inseguridad en el Municipio. Asimismo, la calificación incorpora su fuerte posición de liquidez y la disminución gradual observada tanto de la deuda bancaria como del pasivo circulante. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por nuestra expectativa de una gradual recuperación económica, y el marco institucional volátil y desbalanceado de los municipios en México.

Sólidos resultados fiscales han permitido reducir el nivel de deuda y fortalecer la posición de liquidez, lo cual otorga mayor flexibilidad financiera ante potenciales *shocks* externos

Guaymas ha logrado una significativa mejora estructural en su desempeño presupuestal durante los últimos tres años, a través de satisfactorias políticas de contención del gasto y mayor eficiencia en el cobro de impuestos. Esperamos que esta mejora se mantenga incluso ante un cambio de administración en 2021. Nuestro escenario base considera una potencial disminución en términos reales de las transferencias federales, aunado a una recuperación económica gradual, que limitaría la recaudación local. Esperamos que la administración financiera entrante continúe los esfuerzos por aumentar la eficiencia en la recaudación. Además, esperamos ciertas presiones de gasto asociadas con una carga de nómina considerable, las necesidades de cubrir servicios básicos, como los relacionados con salud, mientras continúe la pandemia de COVID-19, y reforzar el tema de la seguridad en el Municipio. Esto último aun cuando parte de los gastos en seguridad pública los cubra parcialmente el gobierno estatal y federal, como parte del plan de seguridad implementado en las principales ciudades del Estado de Sonora (no calificado). De esta forma, prevemos superávits operativos elevados en torno al 13% de los ingresos operativos de Guaymas durante el periodo 2021-2023, lo cual se compara por debajo del promedio de 18% de los dos últimos años.

Por otro lado, esperamos que el Municipio financie sus gastos de capital mayormente con recursos propios, por alrededor de 12% de sus gastos totales en los próximos dos años, y registre superávits después de gastos de capital en torno a 2.5% de sus ingresos totales. En nuestra opinión, la elevada dependencia de las transferencias federales y la incertidumbre asociada al ciclo político, continuarán generando volatilidad en los resultados presupuestales, tal y como se ha observado en años anteriores.

La sostenida mejora en el resultado fiscal ha permitido que Guaymas fortalezca su posición de liquidez durante los últimos años. Esperamos que el efectivo de libre disposición, más los flujos de efectivo estimados, alcancen para cubrir más de 2.0x (veces) el servicio de deuda para los próximos 12 meses. Sin embargo, la liquidez del Municipio se encuentra todavía sujeta a volatilidad ante cambios de administración, debido a la falta de normas institucionalizadas en cuanto al manejo de liquidez. Además, consideramos que existe un todavía limitado acceso a fuentes de liquidez externas, debido a la poca diversificación de las mismas; e históricos litigios con su principal banco acreedor.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó la perspectiva del Municipio de Guaymas a positiva de estable; confirmó calificación de 'mxBBB-'

Nuestro escenario base asume que Guaymas no recurrirá a financiamiento en los próximos tres años, aunque podría eventualmente buscar un refinanciamiento de la deuda de largo plazo. De tal manera, estimamos que su nivel de endeudamiento disminuya gradualmente, y se ubique en torno a 43% de sus ingresos operativos en 2023. Si bien la carga de intereses se reduciría a alrededor de 4.5% de sus ingresos operativos debido en parte a una menor tasa de interés de referencia, consideramos que la misma podría ser volátil ante un eventual uso de deuda de corto plazo como fuente de financiamiento.

Administración financiera prudente, aunque con margen de mejora en la planeación de mediano plazo y el proceso presupuestal

Esperamos cierta continuidad en la implementación de medidas satisfactorias para contener el gasto y aumentar la eficiencia en la recaudación de impuestos. Sin embargo, la incertidumbre asociada al proceso electoral en junio de 2021, y el cambio de administración en septiembre 2021, podrían derivar en modificaciones en las políticas financieras. A pesar de la consistente mejora en los niveles de efectivo y una posición financiera más sólida, la actual política de liquidez no se encuentra formalmente institucionalizada. Dado lo anterior, opinamos que una nueva administración podría recurrir nuevamente al uso de deuda de corto plazo para cubrir presiones presupuestales, como ha ocurrido en el pasado.

Adicionalmente, consideramos que existen áreas de oportunidad para implementar políticas de recaudación proactivas, así como mayor transparencia en la planeación financiera de mediano y largo plazo. Por otro lado, destacamos avances importantes en la implementación de los estándares de contabilidad requeridos por la Ley de Disciplina Financiera (LDF) y las reglas de armonización contable de los gobiernos subnacionales mexicanos. Durante los últimos tres años, Guaymas ha logrado reducir significativamente el pasivo circulante —en 2020 se ubicó apenas en 9% de sus ingresos operativos de 36% en 2017—. Esta mejora se logró a través del pago oportuno a proveedores, resoluciones de litigios históricos, y un proceso de mejora en sus cuentas de balance.

Estimamos que el producto interno bruto (PIB) per cápita de Guaymas se ubicó en US\$7,400 en 2020, por debajo del promedio nacional de US\$8,300 y de pares regionales como los Municipios de [Hermosillo](#), [Cajeme](#) y [Navojoa](#). Guaymas ha tenido un importante crecimiento durante los últimos años, en 2018, aportó 3.4% del PIB estatal de 2.9% en 2014. Este aumento se encuentra explicado principalmente por un mayor dinamismo en la industria manufacturera, el comercio, y los servicios de transporte a través del puerto. Sin embargo, la economía municipal se ha desacelerado fuertemente desde entonces, y esperamos que el crecimiento económico se mantenga en línea con la economía nacional y estatal, y por debajo de pares internacionales con un nivel similar de desarrollo. Adicionalmente, consideramos que los hechos de inseguridad en la ciudad y la región de Sonora podrían deteriorar la confianza de los inversionistas e impactar negativamente en las perspectivas de crecimiento.

Al igual que el resto de los municipios mexicanos, Guaymas opera bajo un marco institucional que consideramos volátil y desbalanceado. El marco actual refleja la débil capacidad del Municipio para oponerse a las decisiones financieras tomadas en niveles de gobierno más altos, una planificación financiera y prácticas presupuestales limitadas. Por otra parte, en nuestra opinión, la implementación de la LDF ha empezado a traducirse en mejores controles de deuda y en mayores niveles de transparencia entre los municipios que están en cumplimiento.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó la perspectiva del Municipio de Guaymas a positiva de estable; confirmó calificación de 'mxBBB-'

Estadísticas principales

TABLA 1
MUNICIPIO DE GUAYMAS

(En millones de pesos mexicanos)	Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre					
	2018	2019	2020	2021eb	2022eb	2023eb
Principales indicadores						
Ingresos operativos	583	656	704	693	722	756
Gastos operativos	502	534	582	606	629	649
Balance operativo	81	121	122	87	93	107
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	13.9	18.5	17.3	12.5	12.9	14.1
Ingresos de capital	36	11	2	2	2	2
Gastos de inversión (capex)	79	84	80	80	80	80
Balance después de gasto de inversión	38	48	44	9	15	29
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	6.2	7.3	6.2	1.2	2.1	3.8
Repago de deuda	33	14	7	7	7	7
Endeudamiento bruto	18	0	0	0	0	0
Balance después de endeudamiento	24	34	36	2	8	22
Deuda directa (vigente al cierre del año)	370	356	349	342	335	328
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	63.4	54.3	49.6	49.4	46.4	43.4
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	370	356	349	342	335	328
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	63.4	54.3	49.6	49.4	46.4	43.4
Intereses (% de los ingresos operativos)	7.5	6.7	4.8	4.5	4.2	4.0
PIB local per cápita (US\$)	8,694	8,827	7,375	N/A	N/A	N/A
PIB Nacional per cápita (US\$)	9,682	9,941	8,333	9,303	9,670	9,971

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor, las oficinas nacionales de estadística, Eurostat y Experian Ltd. Las cifras pueden estar sujetas a los ajustes de S&P Global Ratings. eb - El escenario base refleja las expectativas de S&P Global Ratings del escenario más probable. en: el escenario negativo representa algunos aspectos, pero no todos, de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes con una baja de calificación. ep: el escenario positivo representa algunos, pero no todos, aspectos de los escenarios de S&P Global Ratings que podrían ser consistentes para un alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó la perspectiva del Municipio de Guaymas a positiva de estable; confirmó calificación de 'mxBBB-'

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación
MUNICIPIO DE GUAYMAS

Factores Clave de calificación	Evaluación
Marco Institucional	5
Economía	5
Administración Financiera	4
Desempeño presupuestal	3
Liquidez	3
Deuda	3
Perfil crediticio individual	No disponible
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global	No disponible
Calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional	mxBBB-

*Las calificaciones de S&P Global Ratings de gobiernos locales y regionales se basan en un sistema de evaluación sobre seis factores principales, indicados en la tabla. En nuestra "Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos", publicado el 15 de julio de 2019, explicamos los pasos que seguimos para obtener la calificación en moneda extranjera en escala global para cada GLR. El marco institucional se evalúa en una escala de seis puntos, en la que '1' es el más fuerte y '6' el más débil. Nuestras evaluaciones de Economía, Administración financiera, Desempeño presupuestal, Liquidez y Deuda tienen una escala de cinco puntos, donde '1' es el más fuerte y '5' el más débil.

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](http://www.spratings.com/sri), 12 de abril de 2021. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales fuera de Estados Unidos](#), 15 de julio de 2019.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Panorama general del sistema de finanzas públicas: Estados mexicanos](#), 30 de julio de 2020.
- [Preguntas Frecuentes: Estados y municipios mexicanos afrontarán una difícil tarea en 2021](#), 15 de diciembre de 2020.
- [Local And Regional Governments Outlook 2021: Gradual Recovery Will Test Rating Resilience](#), 10 de diciembre de 2020.