

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings subió calificación de Guaymas a 'mxBBB' desde 'mxBBB-' por mejora en la liquidez; la perspectiva es estable

13 de abril de 2022

Resumen

- Elevados superávits presupuestales permitirían al Municipio de Guaymas mantener una sólida posición de liquidez, con acceso a fuentes alternativas de financiamiento en caso de necesitarlas.
- Esperamos continuidad en las políticas financieras prudentes durante la actual administración, a pesar de los riesgos derivados del relativamente elevado nivel de deuda y una lenta recuperación económica.
- Subimos nuestra calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional del a 'mxBBB' desde 'mxBBB-' Municipio de Guaymas.
- La perspectiva estable refleja el balance de los riesgos entre la continuidad en las políticas financieras prudentes de la administración municipal y nuestra proyección de superávits fiscales y las mejoras en la posición de liquidez, con el elevado nivel de deuda y potencial volatilidad en los resultados presupuestales.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Patricio Vimberg
Ciudad de México
52 (55) 1037-5288
patricio.vimberg
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

Ruben Mejía
Ciudad de México
ruben.rodrigo.mejia
@spglobal.com

Carla Cruz
Ciudad de México
alejandra.carla.cruz
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 13 de abril de 2022, S&P Global Ratings subió su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– a 'mxBBB' desde 'mxBBB-' del Municipio de Guaymas, Sonora. La perspectiva es estable.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Guaymas mantenga superávits presupuestales durante los siguientes 12 a 18 meses, que estos contribuyan 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 estable considera el balance de riesgos asociados al proceso de reactivación económica y al relativamente elevado nivel de deuda del Municipio.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Guaymas 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 reviertan las mejoras alcanzadas en su desempeño

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación de Guaymas a 'mxBBB' desde 'mxBBB-' por mejora en la liquidez; la perspectiva es estable

presupuestal. Dichos resultados perjudicarían la posición de liquidez del Municipio, lo que podría derivar en un uso agresivo de deuda de corto plazo.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Guaymas dentro de los siguientes 12 a 18 meses si la continuidad de políticas financieras prudentes derivase en una consistente disminución del nivel de deuda y carga de intereses, y en una mayor institucionalización de las prácticas de liquidez.

Fundamento

La calificación del Municipio de Guaymas refleja una mejora estructural en los resultados presupuestales que se ha mantenido a través de cambios en la administración financiera, incluso considerando las presiones de gasto generadas por la provisión de servicios públicos y la inseguridad en el Municipio. Asimismo, la calificación incorpora su sólida 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.

Una mejora estructural en los resultados fiscales ha permitido fortalecer su nivel de liquidez

Guaymas ha logrado una 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 continuidad en las políticas financieras prudentes durante la actual administración, y que esta continúe esforzándose por aumentar la eficiencia en la recaudación. Sin embargo, esperamos ciertas presiones de gasto asociadas con una carga de nómina considerable, las necesidades de cubrir servicios básicos, como los relacionados con la recolección de basura y reforzar la seguridad en el Municipio. Si bien el gobierno federal ha respondido a hechos de inseguridad asignando más oficiales al Municipio, este último estará a cargo el gasto de equipamiento y otras obras de seguridad. De acuerdo con nuestro escenario base, prevemos superávits operativos elevados, de casi 17% de los ingresos operativos durante el periodo 2022-2024.

Por otro lado, esperamos que Guaymas utilice sus recursos propios para financiar el gasto de inversión por alrededor de 14% de sus gastos totales en los próximos dos años, y registre superávits después de gastos de inversión en torno a 3% de sus ingresos totales. Las obras de infraestructura estarían principalmente dirigidas a complementar los proyectos de inversión del Estado de Sonora y del gobierno federal en el Municipio. En nuestra opinión, la elevada dependencia de las transferencias federales y la incertidumbre asociada con el 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, alcance para cubrir más de 2.0x (veces) el servicio de deuda para los próximos 12 meses. El Municipio ha logrado constituir provisiones para el pago de aguinaldos durante los últimos años, y para el pago de litigios con empresas proveedoras de servicios públicos. Si bien consideramos que la liquidez se encuentra sujeta a volatilidad ante inesperadas presiones presupuestales, consideramos que Guaymas tendría acceso satisfactorio a fuentes alternativas de liquidez de una variedad de bancos locales en caso de necesitarlo. Esto último

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación de Guaymas a 'mxBBB' desde 'mxBBB-' por mejora en la liquidez; la perspectiva es estable

debido en parte a las mejoras del Municipio en los últimos años en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Nuestro escenario base asume que Guaymas no recurrirá a financiamiento en los próximos tres años, aunque podría eventualmente buscar reestructurar su deuda de largo plazo. De tal manera, estimamos que su nivel de endeudamiento disminuya gradualmente, y se ubique en torno a 36% de sus ingresos operativos en 2024. Si bien la carga de intereses se reduciría a alrededor de 4% de sus ingresos operativos, consideramos que la misma podría ser volátil ante un aumento de la tasa de interés de referencia.

Esperamos continuidad en las políticas financieras prudentes, aunque con áreas de oportunidad en la planeación de mediano plazo y las políticas de liquidez

Tras las elecciones de 2021, la administración del partido Morena continuará gobernando el Municipio durante 2021-2024, y esperamos cierta continuidad en la implementación de medidas satisfactorias para contener el gasto y aumentar la eficiencia en la recaudación de impuestos. A pesar de la consistente mejora en los niveles de efectivo y una posición financiera más sólida, consideramos que hay margen de mejora para institucionalizar las políticas de liquidez. Sin embargo, destacamos importantes avances 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 2021 se ubicó en 6% de sus ingresos operativos, y disminuyó significativamente frente el nivel registrado de 36% en 2017. Logró esta disminución del pasivo circulante a través del pago oportuno a proveedores, resoluciones de litigios históricos, y un proceso de mejora en sus cuentas de balance.

La alineación del mismo partido político a nivel municipal, estatal y federal podría derivar en importantes sinergias en términos de obras de infraestructura y mejora en la seguridad pública. El gobierno estatal y federal han anunciado importantes obras para la continuación del proceso de modernización del puerto de Guaymas, así como carreteras que conectarían al Municipio con el interior del país. 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. Según el último censo económico disponible, Guaymas ha tenido un importante crecimiento durante los últimos años, contribuyendo en 3.4% del PIB estatal en 2018 de 2.9% en 2014. Este aumento responde principalmente a un mayor dinamismo en la industria manufacturera, el turismo, 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. Además, consideramos que los eventos relacionados con la inseguridad en el Municipio y en el Estado de Sonora podrían deteriorar la confianza de los inversionistas y afectar negativamente el panorama 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 subió calificación de Guaymas a 'mxBBB' desde 'mxBBB-' por mejora en la liquidez; la perspectiva es estable

Estadísticas principales

TABLA 1
MUNICIPIO DE GUAYMAS

(En millones de pesos mexicanos)	Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Principales indicadores								
Ingresos operativos	557	583	656	704	744	779	820	857
Gastos operativos	519	502	534	582	582	652	685	717
Balance operativo	39	81	121	122	162	127	135	141
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	7.0	13.9	18.5	17.3	21.8	16.3	16.4	16.4
Ingresos de capital	14	36	11	2	11	2	2	2
Gastos de inversión (capex)	94	79	84	80	114	105	110	115
Balance después de gasto de inversión	-41	38	48	44	59	24	26	27
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	-7.2	6.2	7.3	6.2	7.8	3.0	3.2	3.2
Repago de deuda	6	33	14	7	17	7	8	12
Endeudamiento bruto	15	18	0	0	0	0	0	0
Balance después de endeudamiento	-32	24	34	36	41	17	18	15
Deuda directa (vigente al cierre del año)	383	370	356	349	332	326	317	305
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	68.7	63.4	54.3	49.6	44.6	41.8	38.7	35.6
Deuda respaldada por impuestos (vigente al cierre del año)	383	370	356	349	332	326	317	305
Deuda respaldada por impuestos (% de los ingresos operativos consolidados)	69	63.4	54.3	49.6	44.6	41.8	38.7	35.6
Intereses (% de los ingresos operativos)	6.9	7.5	6.7	4.8	3.5	4.2	3.8	3.4
PIB local per cápita (US\$)	8,033	8,694	8,827	7,375	-	ND	ND	ND
PIB Nacional per cápita (US\$)	9,284	9,682	9,955	8,417	9,907	10,349	10,680	10,871

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 una alza de calificación. NA: no aplica. ND: No disponible. NS: No significativo.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings subió calificación de Guaymas a 'mxBBB' desde 'mxBBB-' por mejora en la liquidez; la perspectiva es estable

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	2
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](#), 11 de abril de 2022. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [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 ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.

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](#).
- *Credit Conditions: Emerging Markets: Conflict Exacerbates Risks*, 29 de marzo de 2022.
- [Análisis Económico: Panorama económico para América Latina en el segundo trimestre de 2022: Conflicto en el extranjero amplifica los riesgos internos](#), 28 de marzo de 2022.
- [S&P Global Ratings revisó la perspectiva del Municipio de Guaymas a positiva de estable; confirmó calificación de 'mxBBB-'](#), 27 de abril de 2021.