

Fecha de Publicación: 7 de mayo de 2013

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's asigna calificación confidencial en escala global de 'B+' a la Municipalidad de Guatemala, Guatemala; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

César Marcelo Barceinas, México, (52) 55-5081-4439, cesar.barceinas@standardandpoors.com

Daniela Brandazza, México, (52) 55-5081-4441, daniela.brandazza@standardandpoors.com

Resumen

- El nivel de deuda de la Municipalidad de Guatemala es relativamente alto comparado con sus pares en América Latina.
- La administración financiera es débil y se observa un desempeño fiscal bajo presión, con déficits después de endeudamiento en los últimos dos años.
- Asignamos la calificación confidencial de riesgo crediticio de largo plazo en escala global de 'B+' a la Municipalidad de Guatemala.
- Estimamos que la Municipalidad puede mejorar su desempeño fiscal y mantener un nivel de endeudamiento inferior al 85% de sus ingresos operativos, así como un servicio de deuda manejable en 2013 y 2014.

Acción de Calificación

México, D.F., 7 de mayo de 2013.- Standard & Poor's asignó hoy la calificación confidencial de riesgo crediticio de largo plazo en escala global de 'B+' a la Municipalidad de Guatemala, Guatemala. La perspectiva es estable.

Fundamento

La calificación de la Municipalidad de Guatemala, capital de la República de Guatemala (Moneda Extranjera: BB/Estable/B; Moneda Local: BB+/Estable/B) en América Central, refleja la debilidad y el bajo nivel de institucionalización de sus prácticas administrativas, en particular con respecto a su política de financiamiento. Refleja también un nivel de endeudamiento relativamente alto comparado con sus pares en América Latina; una limitada posición de liquidez con respecto a sus obligaciones financieras, así como la existencia de pasivos contingentes que son resultado de adeudos con el gobierno central y de la operación de algunos de sus organismos descentralizados. Estos factores están contrarrestados por un desempeño fiscal que, aunque ha mostrado deterioro en los últimos dos años, consideramos adecuado y con la capacidad de seguir generando superávits operativos y déficits manejables después del gasto de inversión en 2013 y 2014. Asimismo, consideramos que la flexibilidad financiera, principalmente por el lado de la recaudación local, podrá mantenerse sobre los niveles actuales en adelante, por la actividad económica que concentra la Municipalidad.

Nivel de deuda relativamente alto y débil política de endeudamiento

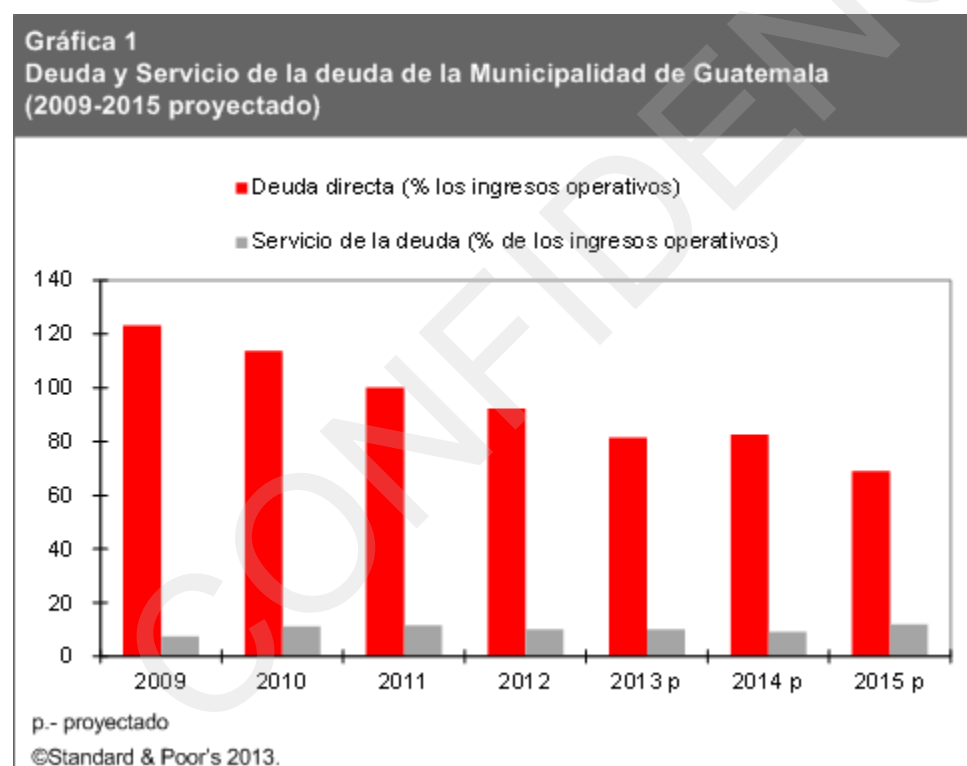
Al 31 de diciembre de 2012, el saldo de deuda reportado por la Municipalidad de Guatemala ascendió a \$879 millones de quetzales (GTQ), que equivale a 92% de sus ingresos operativos del mismo periodo fiscal. Este saldo es relativamente alto comparado principalmente con pares en categorías similares de calificación en América Latina. Por ejemplo, como el Municipio de Guaymas (calificación en escala nacional, mxBBB+/Estable/--), en México, registró una deuda equivalente al 21.5% de sus ingresos operativos, mientras que la ciudad de Buenos Aires, en Argentina, alcanzó 20.81% en 2012. Nuestro escenario base asume que el nivel de deuda de la Municipalidad sería inferior al 85% de sus ingresos operativos en 2013 y 2014.

Dos créditos componen el 87% de la deuda de la Municipalidad de Guatemala. El primero es un crédito sindicado con bancos locales y el segundo con el gobierno central. Ambos están garantizados a través de un Fideicomiso al que se afectan diversos ingresos de la Municipalidad como el Impuesto Único Sobre Inmuebles (IUSI), así como por el 10% del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que el gobierno central le transfiere a esta, respectivamente.

El resto de la deuda está compuesta por créditos, originalmente contratados por la Municipalidad, que tiene que liquidar al gobierno central, ya que este último los pagó en años anteriores en su papel de garante, así como por otros créditos otorgados directamente a esta por el gobierno central. La administración de la ciudad reconoce que estos créditos necesitan ser regularizados ante el gobierno central, aunque en años anteriores la Municipalidad ha pedido prórrogas para liquidarlos en su totalidad. En nuestra opinión, la falta de un plan para regularizar dichos créditos evidencia una frágil voluntad para repagar obligaciones financieras, así como algunas restricciones de liquidez.

Aunque la información sobre sus movimientos de deuda es inconsistente, estimamos que el servicio de deuda –pagos de principal e intereses– de la Municipalidad se mantendría en un alto 10% de sus ingresos operativos para 2013 y 2014, en línea con los tres años anteriores. Esto, sin considerar que la ciudad, eventualmente, tendría que comenzar a amortizar sus adeudos con el gobierno central, lo cual podría impactar de manera importante nuestras proyecciones, dependiendo del acuerdo que se alcance. Este nivel de servicio de deuda es comparable al de ciudades como Nápoles (calificación en escala global: BB-/Negativa/--), en Italia, que también alcanzó un servicio de deuda de 10% de sus ingresos operativos.

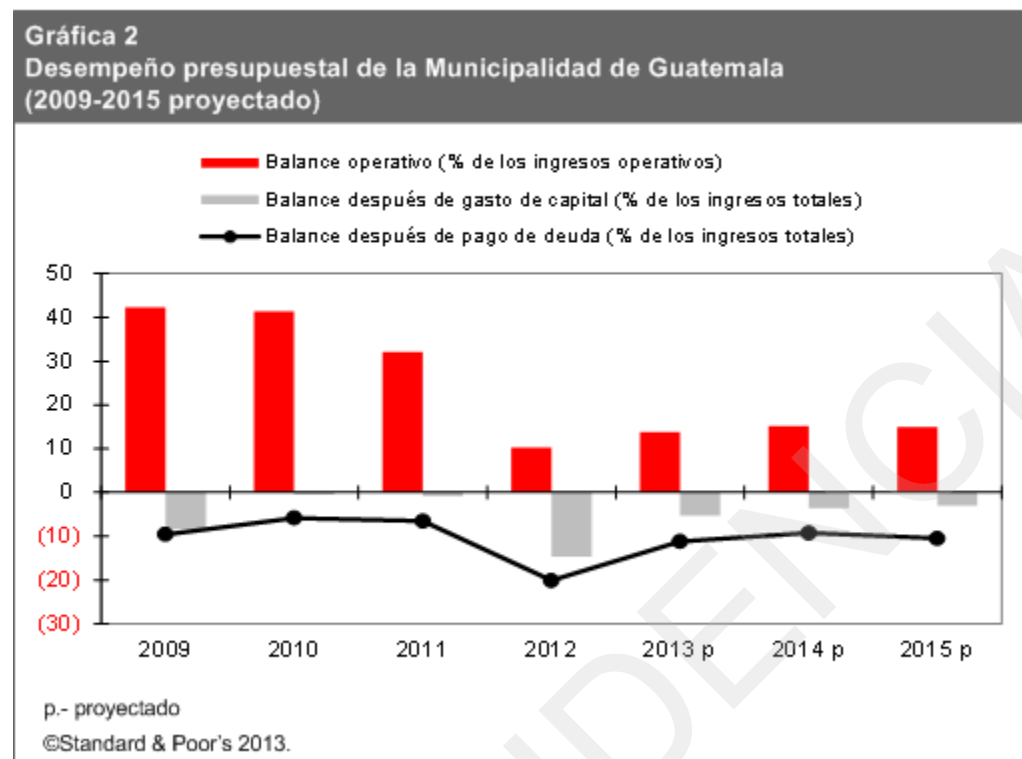
A este alto servicio de deuda que registra la Municipalidad, se suman las obligaciones por concepto de pago de pensiones que representaron 3% de sus ingresos operativos al cierre de 2012. La Municipalidad de Guatemala no cuenta con un fondo de pensiones, ni con un plan definido para su creación, lo que se traduciría en crecientes presiones por este concepto en los siguientes años.



Desempeño fiscal volátil

Debido al incremento de 43% del gasto operativo de la Municipalidad en 2012 –especialmente en los rubros de servicios personales y bienes y servicios– su desempeño fiscal se deterioró comparado con años anteriores y podría continuar presionado en el corto plazo. Al cierre de 2012, la Municipalidad registró un superávit operativo de GTQ98.4 millones, equivalente al 10.3% de sus ingresos operativos, lo cual contrasta con el 32.1% de 2011 y el 41.4% de 2010. Asimismo, después de gastos de inversión, al cierre de 2012, su déficit ascendió a GTQ162 millones o 15% de sus ingresos totales, que fue cubierto en alguna medida con deuda.

Nuestras proyecciones se basan en el presupuesto de la Municipalidad para 2013, así como en nuestra opinión de que la Municipalidad tendrá la capacidad para controlar sus gastos operativos. Estimamos que el balance operativo de Guatemala podría alcanzar 14% de sus ingresos operativos para 2013 y 2014, así como un déficit después de gasto de inversión inferior al 5% de sus ingresos totales. Si el desempeño presupuestal de la Municipalidad continua deteriorándose en 2013, y este no cumple nuestras expectativas, podríamos bajar la calificación.



Débiles prácticas administrativas y de planeación de mediano plazo

La Municipalidad de Guatemala muestra debilidad y un bajo nivel de institucionalización de sus prácticas administrativas y de planeación financiera. En particular, destaca la debilidad de su política de endeudamiento que se refleja en adeudos con el gobierno central, así como en información inconsistente con respecto a sus saldos de deuda y su servicio de la misma en los últimos años. Por otra parte, consideramos que la falta de un sistema de pensiones y de un plan para crearlo, así como el deficiente manejo de sus organismos descentralizados, ejemplifican la carencia de mecanismos de planeación de largo plazo. El débil control sobre su gasto operativo, que ha mostrado ser vulnerable ante los ciclos electorales, es una de las principales limitantes de la calificación. Esto ha sido parcialmente compensado por una adecuada política recaudatoria, tanto de ingresos tributarios, como no tributarios. En nuestra opinión, la falta de acciones para solucionar los problemas estructurales de la Municipalidad, especialmente en materia de deuda y pensiones, continuarían limitando su calificación en los próximos años.

Adecuada flexibilidad financiera

El alto nivel de ingresos propios de la Municipalidad de Guatemala hace que su flexibilidad financiera sea adecuada. Durante los últimos tres años, sus ingresos propios promediaron 93% de sus ingresos operativos, destacando entre ellos el IUSI, así como derechos de alumbrado público. Este nivel de ingresos propios –que es propio de otras ciudades capitales que calificamos– se compara positivamente con algunos de sus pares en América Latina como la Ciudad de Buenos Aires, cuyos ingresos propios alcanzaron 89% de sus ingresos operativos en 2012 o incluso con ciudades en Europa como Nápoles, que tiene también ingresos propios cercanos al 90%.

Por el lado del gasto, sin embargo, opinamos que su flexibilidad es más limitada, dada la recurrente necesidad de inversión en infraestructura que estimamos para los próximos años y a que la Municipalidad ha incrementado de manera considerable su gasto operativo de 2010 a 2012. Este incremento en su gasto operativo generó que su gasto de inversión, el cual promedió GTQ430 millones de 2010 a 2012, bajara a 33% de su gasto total en 2012, contra el 53% registrado en 2009.

Nuestro escenario base asume que, una vez superado el proceso electoral de 2012, la Municipalidad sería capaz de controlar de manera más eficaz su gasto operativo este año y en 2014. En opinión de Standard & Poor's, la Municipalidad de Guatemala también podría mantener ingresos propios superiores al 90% de sus ingresos operativos en los próximos años.

Economía con perspectivas de crecimiento moderado

La Municipalidad de Guatemala (992,541 habitantes; Instituto Nacional de Estadística [INE] 2012) concentra el 7% de la población nacional, aunque su área metropolitana alcanza los cuatro millones de habitantes. Su economía se basa en el sector comercio y servicios y su Producto Interno Bruto (PIB) per cápita podría ser relativamente superior al promedio nacional, que estimamos en US\$3,350 anuales, para 2012. El PIB del país podría crecer a una tasa promedio de 3% de 2012 a 2015, de acuerdo con nuestras proyecciones, aunque su PIB per cápita se incrementaría de manera más lenta debido a su importante crecimiento poblacional. Nuestra expectativa es que el crecimiento económico de la Municipalidad se siga reflejando en el aumento de sus ingresos propios.

En opinión de Standard & Poor's, los principales retos para que la Municipalidad incremente su competitividad con respecto a sus pares en América Latina son la inversión en infraestructura y capital humano, así como el reforzamiento de su estrategia de seguridad pública.

Posición de liquidez limitada y algunos pasivos contingentes

La posición de liquidez de la Municipalidad de Guatemala es débil con respecto a sus obligaciones financieras. Al cierre de 2012, su saldo de efectivo ascendió a GTQ28.6 millones, lo cual es equivalente a sólo 26% de su servicio de deuda que estimamos para 2013. Por otra parte, sus cuentas por pagar a proveedores no bancarios ascendieron a GTQ17.5 millones, aunque esta cantidad podría estar subestimada si se toma en cuenta que su déficit después de endeudamiento ascendió a GTQ163 millones, al cierre del año. En general, es destacable que las cuentas del balance general de la Municipalidad, históricamente han tenido poca relación con sus resultados fiscales. Compensan esta débil posición de liquidez, que la Municipalidad no cuenta con créditos de corto plazo, así como las garantías existentes para el pago de la mayor parte de su deuda y la generación superávits operativos. En adelante, consideramos que su posición de liquidez continuaría siendo limitada, en tanto la ciudad no logre fortalecer su desempeño fiscal de manera consistente.

Consideramos como los principales pasivos contingentes de la Municipalidad a los adeudos no garantizados con el gobierno central –que sumaron GTQ112 millones al cierre de 2012–, y que equivalieron a 12% de su ingreso operativo. En nuestra opinión, dichos créditos podrían ser exigibles y generar incluso intereses moratorios, lo que ejercería una presión considerable sobre su presupuesto.

Por otra parte, consideramos que la Municipalidad enfrenta pasivos contingentes relacionados con sus organismos descentralizados. En particular, con la Empresa Municipal de Agua de la Ciudad de Guatemala (EMPAGUA; no calificada) debido a que ha requerido apoyo extraordinario en años anteriores –GTQ6 millones en 2011– y no descartamos que los continúe necesitando en el futuro, especialmente si la tarifa por el servicio de agua sigue sin incrementarse.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestro escenario base para 2013 y 2014, en el cual consideramos que la Municipalidad lograría alcanzar superávits operativos de aproximadamente 14% de sus ingresos operativos, así como déficits después de gasto de inversión que estimamos menores al 5% de sus ingresos totales. Asume también que su nivel de endeudamiento se mantendría por debajo del 85% de sus ingresos operativos este año y el próximo. Podríamos bajar la calificación si el desempeño fiscal de la Municipalidad se sigue deteriorando y se refleja en déficits después de gasto de inversión superiores al 10% de sus ingresos totales al cierre de 2013, lo cual presionaría aún más su limitada posición de liquidez, en nuestra opinión. Asimismo, podríamos tomar una acción de calificación negativa, si su nivel de endeudamiento supera significativamente nuestras expectativas. Por otra parte, subiríamos la calificación si la Municipalidad fortalece sustancialmente sus prácticas de transparencia fiscal, manejo de deuda y planeación de largo plazo; genera superávits operativos consistentemente superiores al 15% de sus ingresos operativos y no incurre en déficits fiscales. Asimismo, una reforma a su sistema de pensiones y la regularización de sus adeudos con el gobierno central, podrían impactar positivamente su calificación.

Crterios y Análisis Relacionados

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 29 de junio de 2012.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 4 de abril de 2011.
- Metodología para calificar Gobiernos Locales y Regionales, 9 de febrero de 2011.

Tabla comparativa de indicadores financieros

--Promedios de cinco años--					
Calificaciones al 6 de mayo de 2013	Guatemala (Municipalidad de)	Buenos Aires (Ciudad de)	Guaymas (Municipio de)	Nápoles (Ciudad de)	San Nicolás De Los Garza (Municipio de)
Calificación de emisor (moneda local)	B+/Estable/--	B-/Negativa/--	--/--/--	BB-/Negativa/--	--/--/--
Calificación de emisor (moneda extranjera)	--/--/--	B-/Negativa/--	--/--/--	BB-/Negativa/--	--/--/--
Calificación de emisor (en escala nacional)	--/--/--	raA/Negativa/raA-1	mxBBB+/Estable/--	--/--/--	mxA-/Estable/--
Balance operativo (% de ingresos operativos ajustados)	17.25 [2011-2015]	12.70 [2011-2015]	6.47 [2010-2014]	4.97 [2010-2014]	7.71 [2010-2014]
Balance después de gastos de inversión (% de total de ingresos ajustados)	(5.47)[2011-2015]	(0.3)[2011-2015]	(5.2)[2010-2014]	5.02 [2010-2014]	(2.21)[2010-2014]
Al finalizar el 31 de diciembre de 2012					
Total de ingresos ajustados (miles)	140,289.06	7,121,258.05	40,344.49	2,232,591.35*	114,802.82
Transferencias recibidas (% del total de ingresos ajustados)	5.46	11.31	54.35	10.36*	49.75
Ingresos propios (% de ingresos operativos ajustados)	93.67	88.53	34.63	87.02*	33.48
Gastos de inversión (% total de gastos ajustados)	32.54	13.97	17.57	21.40*	24.96
Deuda directa (al cierre del año) (miles)	111,555.49	1,461,606.77	7,633.96	2,260,744.79*	77,159.18
Deuda directa (% de ingresos operativos ajustados)	92.19	20.81	21.57	126.83*	81.67
Deuda respaldada con impuestos (al cierre del año) (miles)	111,555.49	1,461,606.77	7,633.96	2,956,712.87*	77,159.18
Deuda respaldada con impuestos (% de ingresos operativos consolidados)	92.19	20.81	21.57	150.82*	81.67
Intereses (% de ingresos operativos)	3.77	1.43	0.86	5.59*	5.40*
Servicio de deuda (% de ingresos operativos)	10.05	6.49	5.71	10.28*	6.99*
Población	992,541	2,890,000§	149,299§	3,150,563†	476,761§
PIB nominal anual per cápita (\$)°	3351.5	11,923.5§	6,179.00	N.D.	15,000.0

* Datos para 2011

§ Datos para 2010

† Datos para 2009

° Estimaciones propias

N.D. -- No disponible

Moneda: Dólares

estadounidenses

Tabla 2. Estadísticas financieras de Guatemala (Municipalidad de)

	--Al 31 de diciembre de cada año--						
	2015eb	2014eb	2013eb	2012r	2011r	2010r	2009r
(GTQ)							
Ingresos operativos (miles)	1,198,985.0	1,130,656.0	1,062,603.0	953,557.4	879,200.3	823,461.6	718,036.0
Gastos operativos (miles)	1,020,243.0	958,990.0	916,818.0	855,209.8	596,953.5	482,740.7	414,137.4
Balance operativo (miles)	178,742.0	171,666.0	145,785.0	98,347.6	282,246.8	340,720.9	303,898.6
Balance operativo (% de ingresos operativos ajustados)	14.9	15.2	13.7	10.3	32.1	41.4	42.3
Ingresos de capital (miles)	199,650.0	181,500.0	165,000.0	151,920.4	135,560.8	109,406.3	94,136.0
Gastos de capital (capex) (miles)	420,000.0	400,000.0	375,545.0	412,600.0	426,452.6	454,558.6	465,835.9
Balance después de cuentas de capital (% de total ingresos ajustados)	-3.0	-3.6	-5.3	-14.7	-0.9	-0.5	-8.4
Repago de deuda (miles)	104,834.0	74,400.0	72,601.0	59,932.8	57,624.7	49,792.0	9,759.9
Balance después de repago de deuda y préstamos (miles)	-146,442.0	-121,234.0	-137,361.0	-	-66,269.7	-54,223.4	-77,561.2
Balance después de repago de deuda y préstamos (% de total de ingresos ajustados)	-10.5	-9.2	-11.2	-20.1	-6.5	-5.8	-9.6
Deuda bruta (miles)		142,000.0	59,000.0	59,000.0		100,000.0	339,499.2
Balance después de deuda (miles)	-146,442.0	20,766.0	-78,361.0	-	-66,269.7	45,776.6	261,938.0
Balance después de deuda (% de total de ingresos ajustados)	-10.5	1.6	-6.4	-14.8	-6.5	4.9	32.3
Crecimiento de ingresos operativos (%)	6.0	6.4	11.4	8.5	6.8	14.7	12.7
Crecimiento de gastos operativos (%)	6.4	4.6	7.2	43.3	23.7	16.6	14.3
Deuda directa (en circulación al cierre del año) (miles)	828,222.0	933,056.0	865,456.0	879,057.3	879,990.3	937,615.0	884,579.4
Deuda directa (% de ingresos operativos ajustados)	69.1	82.5	81.5	92.2	100.1	113.9	123.2
Deuda respaldada con impuestos (% de ingresos operativos consolidados)	69.1	82.5	81.5	92.2	100.1	113.9	123.2
Servicio de deuda (% de ingresos operativos ajustados)	12.1	9.2	10.1	10.1	11.6	11.1	7.5

eb--escenario base.

r--real.

GTQ--Quetzales guatemaltecos.

Copyright © 2013 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.