



COMISIÓN DE PRESUPUESTOS DE LA JUNTA DE EDUCACIÓN DE ATLANTA PUBLIC SCHOOLS

6 de febrero de
2020

PROGRAMA

- ☐ Estimaciones preliminares sobre los ingresos para el año fiscal 2021
- ☐ Actualización del proceso de elaboración del presupuesto actual
- ☐ Revisión de la evaluación crediticia de Moody's

OBJETIVOS

- ☐ Proporcionar a la Junta estimaciones preliminares sobre los ingresos previstos para el año fiscal 2021 y adaptarse a las recomendaciones.
- ☐ Proporcionar actualizaciones sobre el proceso de elaboración del presupuesto para el año fiscal 2021 y permitirle a la Junta la posibilidad de debatir.
- ☐ Revisar la evaluación crediticia de Moody's.



ATLANTA
PUBLIC
SCHOOLS

DISCURSO DEL GOBERNADOR

Aspectos destacados sobre el presupuesto de mitad de periodo del gobernador para el año fiscal 2020

- \$113 millones para el ajuste de mitad de periodo para el aumento de la matrícula que requiere el programa de financiación de Educación básica de calidad (Quality Basic Education, QBE) (parte para Atlanta Public Schools [APS] a determinar)
- \$27 millones para el anexo de la Comisión Estatal de Escuelas Autónomas (State Commission Charter Schools)
(sin repercusión para APS)

Aspectos destacados del presupuesto propuesto por el gobernador para el año fiscal 2021

- En este primer paso del proceso presupuestario, las recomendaciones del gobernador hacen referencia a los aspectos destacados de la Asamblea General e incluyen las siguientes:
 - \$143.5 millones para el aumento de la matrícula y los ajustes de rutina en los salarios de los maestros (repercusión para APS por determinar)
 - \$356.9 millones para:
 - **Aumentar los salarios de los maestros certificados y los empleados en \$2,000 (repercusión para APS por determinar)**
 - **Proporcionar un aumento salarial de \$1,000 para el personal no certificado cuyos ingresos anuales sean menores que \$40,000 por año a partir del 1 de julio de 2020**
 - Disminuir el Sistema de jubilación de los maestros (Teacher Retirement System, TRS) de 21.14 % a 19.06 % (repercusión para APS por determinar)
 - \$12.5 millones en bonos para autobuses (repercusión para APS por determinar)
 - Aumento de \$50.5 millones para la Comisión Estatal de Escuelas Autónomas (repercusión para APS por determinar)
 - \$32 millones para el programa de distribución equitativa, que proporciona fondos al distrito debido al bajo valor de la propiedad (sin repercusión para APS)
 - \$5.4 millones para proporcionar un aumento salarial del 5 % para los empleados de los servicios de transporte y alimentos (repercusión para APS por determinar)



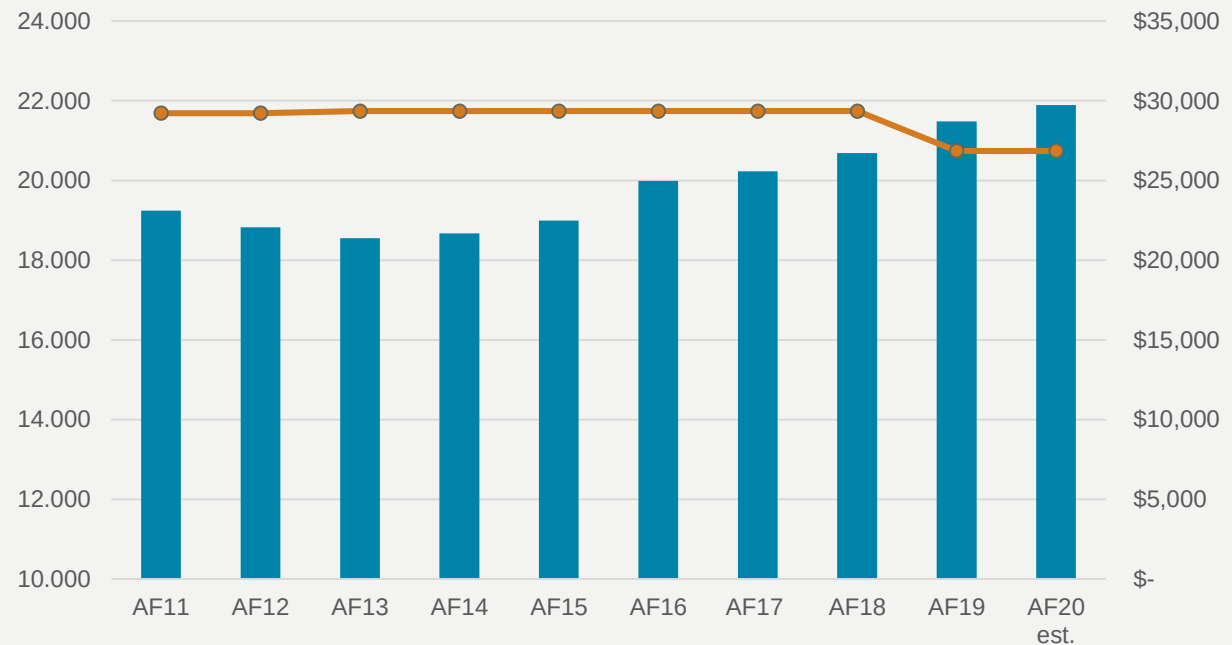
ESTIMACIONES SOBRE LOS INGRESOS

Consideraciones para debatir/tasa de la milésima

Local

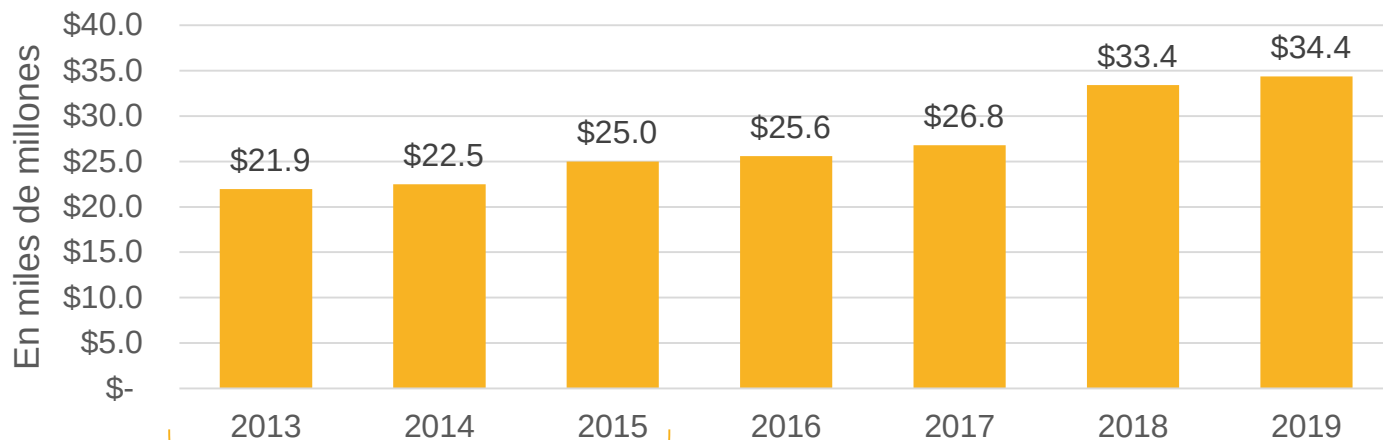
- ▶ Una milésima de impuestos es igual a \$1 por cada \$1,000 del valor evaluado.
- ▶ La tasa de la milésima total disminuyó una milésima y fue de 20.740 en el año fiscal 2019.
- ▶ Es la tasa más baja desde la Gran Recesión.
- ▶ La tasa actual es de 20.740 milésimas.

Tasa de la milésima y valores del resumen



Historial de ingresos a nivel local

Resumen combinado neto del resumen*
En base al año calendario



Se observa un crecimiento mínimo en el resumen general, incluso después de que Atlanta se recupera de la recesión; además el desarrollo, el crecimiento y los valores nuevos deberían aumentar.

Según el estudio realizado sobre el índice de ventas, los valores residenciales están infravalorados. Se reemplazó el asesor del condado de Fulton. El asesor nuevo trabaja para aumentar los valores residenciales a valores nivelados.

Valores residenciales congelados a valores de 2016. APS proporciona licencias a los empleados, aplaza los pagos de los estatutos y pensiones, reduce los aumentos, evita \$100 millones en Nota de Anticipación de Impuestos (Tax Anticipation Note, TAN).

APS redujo el impuesto de la milésima en 1.0 (de 21.740 a 20.740) en 2018 con el fin de devolverle el 80 % del crecimiento nuevo a los contribuyentes (aproximadamente \$30 millones).

SB485 compensó el crecimiento en 2019 y le devolvió más de \$25 millones a los contribuyentes.

*Las cifras representan el resumen neto total combinado de DeKalb y Fulton disponible antes de aplicar la tasa de la milésima de APS.

Descripción general del resumen de 2019

Tipo de propiedad	Cantidad	%	Valor total	%	Valor total evaluado	%	Exenciones	%	Menos exenciones	%	A la milésima de APS	%
Residencial	134,151	88 % ^{2a}	\$43,966	45 % ^{2b}	\$17,586	54 %	\$3,298	99 % ³	\$14,288	49 %	\$296	49 % ^{4a}
Comercial	10,469	7 %	\$37,373	39 %	\$14,012	43 %	\$18	1 %	\$13,993	48 %	\$290	48 % ^{4b}
Industrial	1,518	1 %	\$1,547	2 %	\$618	2 %	\$0	0 %	\$618	2 %	\$13	2 %
Otro*	978	1 %	\$877	1 %	\$53	0 %	\$2	0 %	\$50	0 %	\$1	0 %
Exento	5,957	4 %	\$13,223	14 % ¹	\$0	0 %	\$0	0 %	\$0	0 %	\$0	0 %
Total	153,073	100 %	\$96,985	100 %	\$32,269	100 %	\$3,319	100 %	\$28,951	100 %	\$600	100 %

Puntos importantes:

1. Aproximadamente el 14 % del resumen total está exento.
2. El valor residencial representa el 88 % (2a) de las parcelas pero solo el 45 % (2b) del valor total del resumen.
3. El 99 % de todas las exenciones elegibles de APS son para propiedades residenciales.
4. Después de las exenciones, el resumen muestra 49 % (4a) del valor residencial y 48 % (4b) del valor comercial, dividido casi de forma pareja.
5. Los incentivos fiscales sobre la propiedad (tales como la reducción de impuestos por parte del Organismo de Desarrollo del Condado de Fulton y de Invest Atlanta) NO se reflejan en estos cálculos. Consulte la diapositiva 8 para obtener más información.

*La categoría "Otros" incluye valores de conservación, históricos, industriales, residenciales, casas móviles, servicios públicos y zonas urbanas abandonadas.

**Valores expresados en millones de dólares.

Impacto de los TAD

TAD según tipo de propiedad	Cantidad	%	Valor total	%	Valor total evaluado	%	Exenciones	%	Menos exenciones	%	A la milésima de APS	%
Residencial	15,189	74 %	\$3,573	19 %	\$1,429	31 %	\$286	99 %	\$1,144	27 %	\$24	27 %
Comercial	2,644	13 %	\$7,633	40 %	\$2,948	64 %	\$2	1 %	\$2,946	68 %	\$61	68 %
Industrial	603	3 %	\$469	2 %	\$187	4 %	\$0	0 %	\$187	4 %	\$4	4 %
Otros	206	1 %	\$393	2 %	\$25	1 %	\$0	0 %	\$24	1 %	\$1	1 %
Exento	2,003	10 %	\$6,861	36 %	\$0	0 %	\$0	0 %	\$0	0 %	\$0	0 %
TAD totales	20,645	100 %	\$18,930	100 %	\$4,590	100 %	\$288	100 %	\$4,301	100 %	\$89	100 %

Tipo de propiedad	Cantidad	%	Valor total	%	Valor total evaluado	%	Exenciones	%	Menos exenciones	%	A la milésima de APS	%
Total	153,073	100 %	\$96,985	100 %	\$32,269	100 %	\$3,319	100 %	\$28,951	100 %	\$600	100 %
Menos TAD	20,645	13 %	\$18,930	20 %	\$4,590	14 %	\$288	9 %	\$4,301	15 %	\$89	15 %
Resumen disponible de APS	132,428	87 %	\$78,055	80 %	\$27,680	86 %	\$3,030	91 %	\$24,649	85 %	\$511	85 %

Puntos importantes:

1. Aproximadamente el 20 % del total del resumen de APS se encuentra dentro de los Distritos de distribución tributaria (Tax Allocation Districts, TAD).
2. Dentro de los TAD, aproximadamente el 64 % (2a) del valor evaluado es comercial (el 31 % [2b] es residencial).
3. El 99 % (3a) de todas las exenciones elegibles de APS dentro de los TAD son residenciales (pero solo aproximadamente el 9 % [3b] del total de las exenciones están dentro de los TAD).
4. Después de las exenciones, solo aproximadamente el 85 % del resumen permanece disponible para APS.
5. De acuerdo con las tasas de la milésima de 2019, \$89 millones no estaban disponibles para APS en los TAD.

*La categoría "Otros" incluye valores de conservación, históricos, industriales, residenciales, casas móviles, servicios públicos y zonas urbanas abandonadas.

**Valores expresados en millones de dólares.

Cambios desde 2018 hasta 2019 en el resumen (menos TAD)

	Cantidad	% de cambio	Valor total	% de cambio	Valor total evaluado	% de cambio	Exenciones	% de cambio	Menos exenciones	% de cambio	A la milésima de APS	% de cambio
Residencial	173	0 %	\$4,857	^{2b} 14 %	\$1,943	14 %	^{3a} \$1,118	^{3b} 59 %	\$824	7 %	\$17.10	^{4b} 7 %
Comercial	(22)	0 %	\$4,918	^{2c} 20 %	\$1,629	17 %	-\$35	-68 %	\$1,664	18 %	\$34.51	^{4c} 18 %
Otros	(31)	-2 %	-\$1	0 %	-\$9	-2 %	-\$29	-93 %	\$21	5 %	\$0.43	5 %
Exento	9	¹ 0 %	\$127	2 %							\$0.00	
Total	129	0 %	\$9,900	^{2a} 15 %	\$3,563	15 %	\$1,054	53 %	\$2,509	11 %	\$52.04	^{4a} 11 %

Puntos importantes:

1. La cantidad de propiedades en el resumen permaneció relativamente sin cambios.
2. El valor del resumen aumentó 15 % (2a) (14 % en residencial [2b] y 20 % en comercial [2c]).
3. Las exenciones residenciales aumentaron más de \$1 mil millones (3a) (un 59 % [3b] más que el año anterior) debido a SB485, que aumentó la exención de vivienda de \$30,000 a \$50,000.
4. Después de las exenciones, el valor del resumen aumentó en un 11 % (4a) (7 % [4b] en residencial y 18 % [4c] en comercial).

*La categoría "Otros" incluye valores de conservación, históricos, industriales, residenciales, casas móviles, servicios públicos, servicios públicos y zonas urbanas abandonadas.

**Valores expresados en millones de dólares.

Repercusiones de la exención

Repercusiones de la exención de 2018 a 2019	Cantidad		SB485	
Menos de \$100 mil	38,723	29 %	\$69.28	6 %
Entre \$100 mil y \$250 mil	40,273	30 %	1a \$377.31	31 %
Entre \$250 mil y \$500 mil	29,155	22 %	\$383.24	31 %
Entre \$500 mil y \$750 mil	12,331	9 %	\$192.69	16 %
Entre \$750 mil y \$1 millón	5,554	4 %	\$90.29	7 %
Entre \$1 millón y \$2 millones	1,015	1 %	\$12.85	1 %
Más de \$2 millones	6,043	5 %	\$95.15	8 %
		100		
Total	133,094	%	\$1,220.82	100 %

Puntos importantes:

1. 1A. El 90 % de las parcelas residenciales están valoradas en menos de \$750 mil.
1B. El 84 % de las exenciones nuevas de SB485 se destinó a esta selección de viviendas.
2. 2A. El impacto de SB485 se extendió de manera casi uniforme ([2b] las viviendas valuadas en menos de \$100 mil presentaron menos exención a medida que los primeros \$10 mil pasaron a ser imponibles), con un aumento general en las exenciones del 60 % (2c).
3. Restablecer la base en función de los valores más bajos de 2016, 2017 o 2018 con un límite de crecimiento generaría desigualdades con un gran porcentaje de la exención destinada a las viviendas valuadas en más de \$2 millones.

Repercusiones de la exención de 2018 a 2019	% de cambio respecto al año anterior
Menos de \$100 mil	17: 2b
Entre \$100 mil y \$250 mil	65 %
Entre \$250 mil y \$500 mil	73 %
Entre \$500 mil y \$750 mil	73 %
Entre \$750 mil y \$1 millón	71 %
Entre \$1 millón y \$2 millones	72 %
Más de \$2 millones	74 %
Total	60 % 2c

*Valores expresados en millones de dólares

Otras consideraciones

- Una exención de "vivienda flotante" *basada en un resumen completo y evaluado de forma justa* podría ser una manera de abordar la gentrificación, reducir las apelaciones y aumentar la equidad. Establecer un límite en un resumen en el cual los valores están infravalorados hace que los valores varíen en gran medida de una vivienda a otra dentro del mismo barrio, o se evalúen de manera injusta y se mantengan desiguales por un período ilimitado.
- Establecer un límite, que no restablezca la base, puede permitir una mayor previsibilidad y disminuir la volatilidad tanto para los propietarios como para los gobiernos que dependen de los impuestos a la propiedad.
- Apartarse de los impuestos a la propiedad como fuente de financiación para los servicios gubernamentales como los distritos escolares.
 - Pocos estados dejaron de financiar escuelas con impuestos a la propiedad; algunos disminuyeron el impacto al aumentar la cantidad de fondos para los distritos escolares que proporciona directamente el estado.
 - "El impuesto a la propiedad tiene una estabilidad increíble. [La investigación de Andrew Reschovsky](#) demostró que este impuesto tiene una gran capacidad de resistencia durante las recesiones económicas mientras que otros impuestos (por ejemplo, a las ventas o a los ingresos) son más inestables. La previsibilidad en la recaudación de ingresos es una característica muy buscada por los legisladores y los administradores estatales y locales responsables de establecer e implementar los presupuestos escolares. Si un estado eliminara el impuesto a la propiedad, tendría que reemplazar esos ingresos por otros, probablemente impuestos a los ingresos, a las ventas o especiales, que tienden a ser mucho más inestables y, en algunos casos, más regresivos, que el impuesto a la propiedad".
(<https://www.ncsl.org/research/education/funding-approaches-the-property-tax-and-public-ed.aspx>)

Otras repercusiones para lo debido a) el resumen

	Reducciones	DACF	Invest Atlanta	Total	Aumento interanual	% de aumento interanual
1	Año fiscal 2017 real	\$7,139,673	\$4,977,068	\$12,116,741		
	Año fiscal 2018 real	\$8,080,204	\$5,504,451	\$13,584,655	\$1,467,914	12
	Año fiscal 2019 real	\$11,351,089	\$9,907,680	\$21,258,769	\$7,674,114	56 %
	Año fiscal 2020 previsto	\$15,946,036	\$17,833,227	\$33,779,262	\$12,520,493	59 %
2	Participación equitativa local			Participación equitativa local	Estimación	
	Año fiscal 2019	\$141,360,223		Año fiscal 2020	\$153,998,992	
	Año fiscal 2020	\$153,998,992		Año fiscal 2021	\$170,938,881	
	Cambio	\$12,638,769		Cambio	\$16,939,889	
	% de cambio	8.94 %		% de cambio	11.00 %	

Puntos importantes:

1. La reducción de los ingresos de APS por parte del Organismo de Desarrollo del Condado de Fulton y de Invest Atlanta le costó al distrito \$21.2 millones en total en el año fiscal 2019, un 56 % más que el año anterior.
2. La participación equitativa local (o participación local de cinco milésimas) es el importe que se retiene de las ganancias de la QBE estatal en función del valor del resumen. La LFS no tiene en cuenta las exenciones locales a la hora de realizar los cálculos. Se prevé un aumento en el importe retenido para el año fiscal 2021 de aproximadamente un 11 % o de casi \$17 millones. En este contexto, creemos que recibiremos solo aproximadamente \$9 millones para financiar el aumento de \$2000 en la escala salarial de los maestros estatales. Probablemente, esto implicará una DISMINUCIÓN general de los fondos estatales para el año fiscal 2021. Los aumentos tendrían que ser 100 % financiados con recursos locales.

A futuro

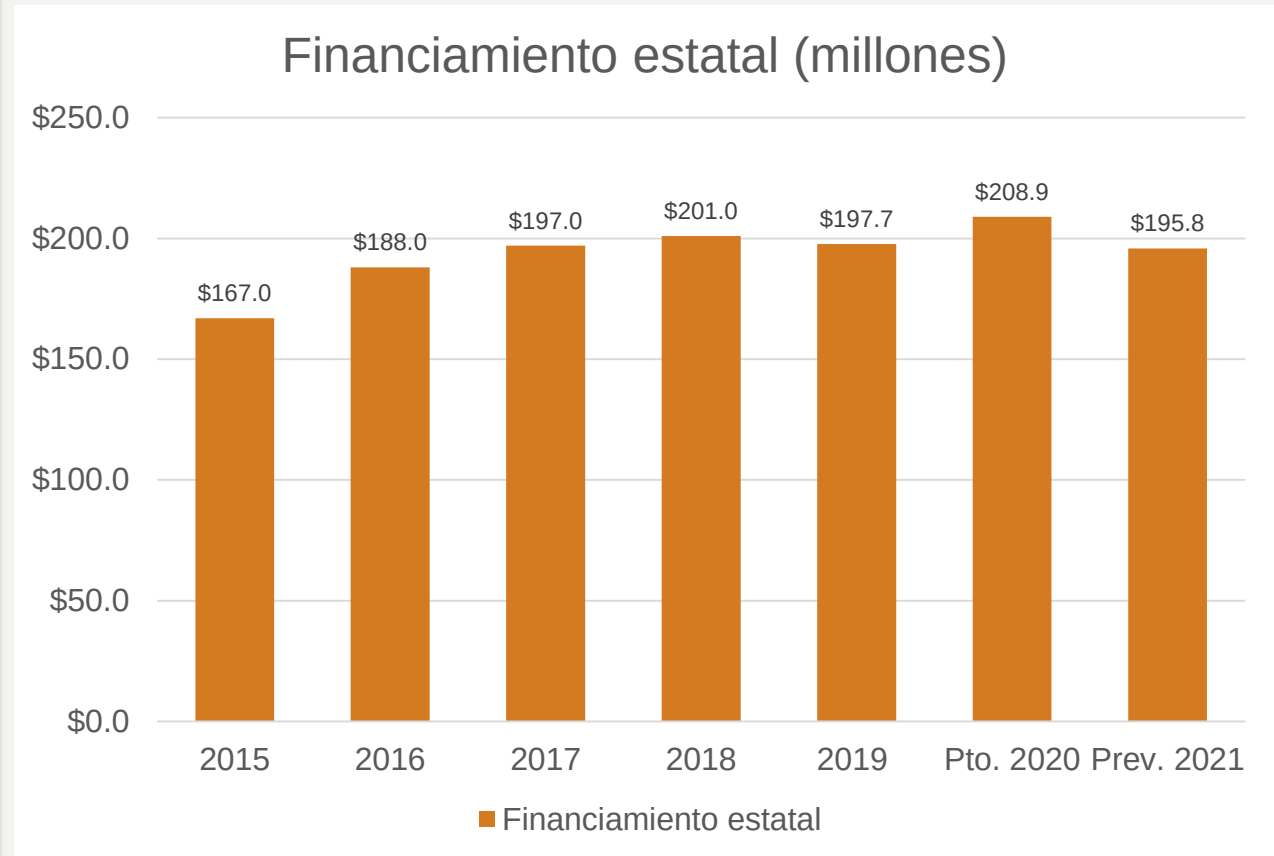
Estamos revisando los siguientes proyectos de ley:

- HB 779: Impuesto ad valorem sobre el título de propiedad (Title Ad Valorem Tax)
 - Redistribuye los impuestos recaudados sobre los vehículos automotores y disminuiría nuestros ingresos actuales en aproximadamente \$9 millones
 - Año fiscal 2018: \$15.5 millones (real)
 - Año fiscal 2019: \$17 millones (real)
 - Año fiscal 2020: \$18.6 millones (previsto); recaudaciones reales hasta la fecha (solo 5 meses): \$ 9.3 millones
 - Año fiscal 2021: \$9.6 millones previstos conforme a la legislación; posible pérdida de \$9 millones a partir de la ley actual

Consideraciones para debatir

Estado

- ▶ Disminuciones para aquellos empleados que reúnen los requisitos para recibir un reembolso del TRS de la tasa estatal del 21.14 % al 19.06 %.
- ▶ Supone un aumento de la contribución de LFS de aproximadamente el 11 %.
- ▶ Supone que los subsidios estatales seguirán siendo los mismos, excepto \$2.6 millones (\$30,000 por campus para los subsidios de seguridad).
- ▶ El aumento salarial se compensará con el aumento de la participación equitativa local.



Consideraciones para debatir

Otros

- ▶ Incluye la matrícula, el interés de inversión, el alquiler de las instalaciones, la venta de activos, los daños por reembolsos, la readquisición de acciones, las excursiones y otras fuentes.
- ▶ Se produce la disminución de la tasa de reembolso federal.
- ▶ Supone un descenso leve o no se produce ningún cambio.

Otros fondos (millones)



ATLANTA
PUBLIC
SCHOOLS

www.atlantapublicschools.us

Impacto en el saldo de los fondos

Saldo de los fondos para el Año Fiscal 2019

Saldo inicial de los fondos	\$66,309,176
Cambio en el saldo de los fondos	\$13,895,343
Saldo final de los fondos	\$80,204,519
Gastos	\$827,504,067
% de gastos	9.69 %

El saldo de los fondos aumentó de algo más del 8 % al 9.69 % de los gastos

Saldo de los fondos para el Año Fiscal 2020

Saldo inicial de los fondos	\$80,204,519
Cambio previsto para el saldo de los fondos	\$0
Saldo final de los fondos	\$80,204,519
Gastos	\$861,729,954
% de gastos	9.31 %

El presupuesto actual para el año fiscal 2020 no contempla el crecimiento ni el uso del saldo de los fondos

Saldo de los fondos para el Año Fiscal 2020

(Con los pagos del AF 2019 y AF 2020 del Acuerdo de Conciliación del IGA)

Saldo inicial de los fondos	\$80,204,519
Cambio previsto para el saldo de los fondos	\$23,000,000
Saldo final de los fondos	\$103,204,519
Gastos	\$861,729,954
% de gastos	11.98 %

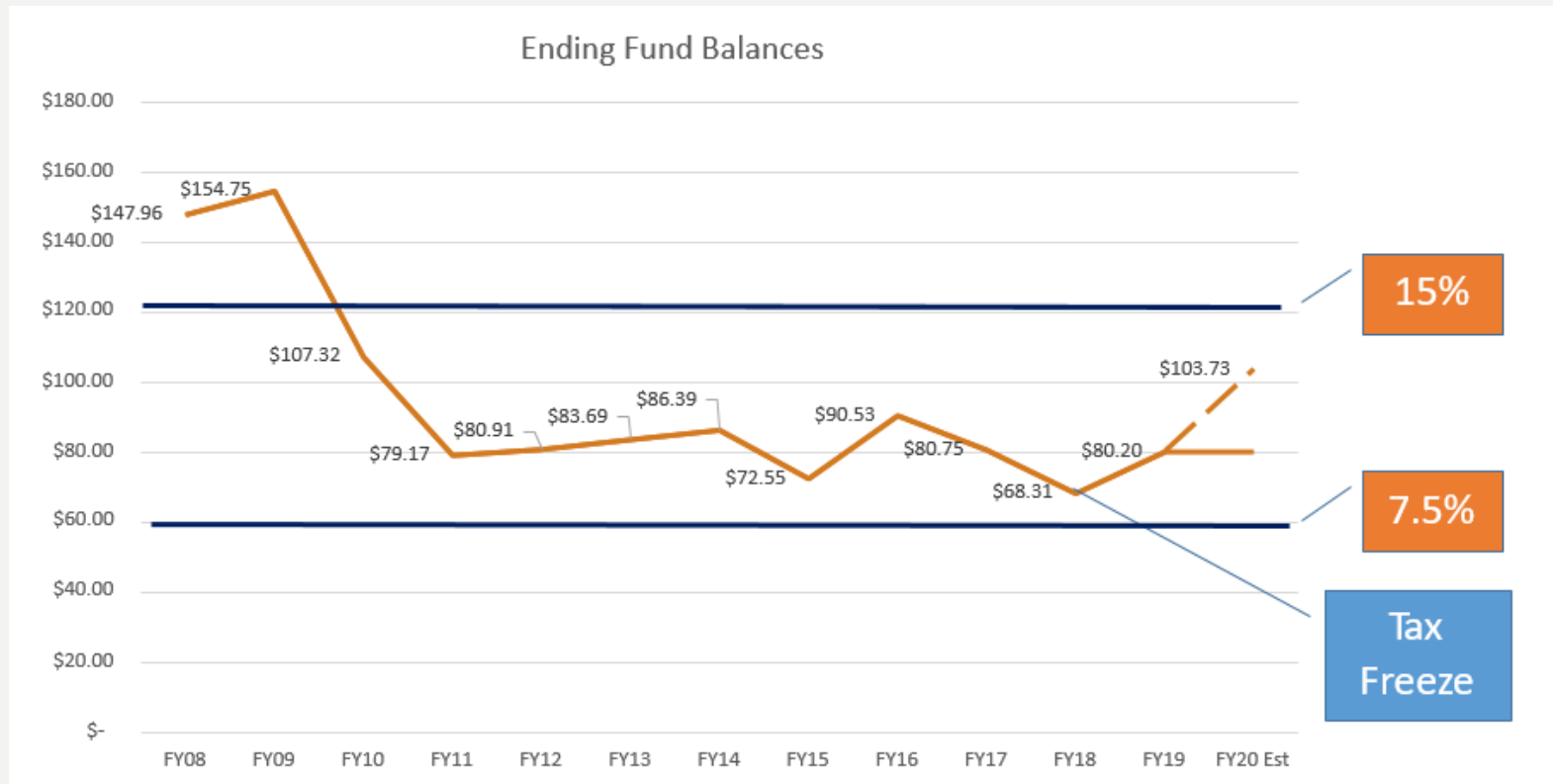
Sin embargo, el pago único del año fiscal 2019 y los pagos periódicos que se negociaron en el IGA del TAD restaurarían el nivel de saldo de los fondos a un valor más cómodo, del 12 %



ATLANTA
PUBLIC
SCHOOLS

www.atlantapublicschools.us

Historial del saldo de los fondos



- En el año fiscal 2009, el saldo del Fondo General alcanzó 157.9 millones o 24.2 % más que los gastos presupuestados para ese año. En los últimos años, el saldo de los fondos osciló entre el 9 % y el 14 % de los gastos. A modo de referencia, GFOA recomienda mantener dos meses de gastos dentro del saldo de los fondos o 16.7 %.
- APS tiene una práctica habitual de mantener un saldo de los fondos por encima del 7.5 % de ingresos, pero por debajo del límite de 15 % requerido en el estatuto.
- El saldo de los fondos es igual a los activos menos los pasivos para el año calendario y no representa el importe en efectivo disponible en un momento determinado.
- Con un presupuesto aprobado de \$854.23 millones, el margen de reserva varía entre \$64 y \$128 millones.



REVISIÓN DEL PROCESO PRESUPUESTARIO

Proceso de elaboración del presupuesto

<u>Gabinete superior</u>	<u>Departamentos</u>	<u>Escuelas</u>	<u>Junta</u>
• 18 de febrero • 3 de marzo Receso del gabinete superior: • Por confirmar	<i>Presentación de los presupuestos:</i> • 19 de diciembre <i>Sesiones de capacitación y apoyo:</i> • 19 de diciembre y 8 de enero <i>Sesiones de apoyo adicional:</i> • Del 22 al 31 de enero <i>Presupuestos cerrados:</i> • 21 de febrero	<i>Presentación de los presupuestos:</i> • 13 de enero <i>Taller:</i> • 14 de enero <i>Conferencias de personal y aprobación de GoTeam:</i> • Principios de marzo <i>Presupuestos cerrados:</i> • 2 de marzo	<i>Comisión de presupuestos</i> • 6 de febrero • 20 de febrero (en conjunto con el BFAC) • 19 de marzo • 16 de abril • 21 de mayo <i>Aprobación provisional:</i> • 4 de mayo <i>Aprobación final:</i> • 1 de junio





EVALUACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S



Evaluación crediticia de Moody's preparada para el **Crédito de Responsabilidad** **General** **de Atlanta Public Schools**

18 de noviembre de 2019

PFM Financial Advisors LLC

600 Peachtree Street NE
Suite 3770
Atlanta, GA 30307

404.410.2227
pfm.com

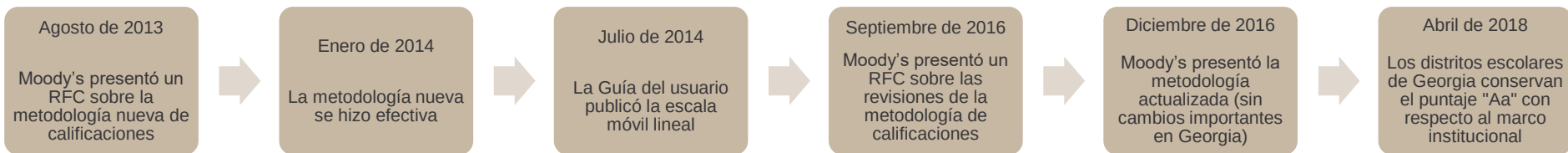


I. Descripción general de los criterios de calificación de Moody's para los gobiernos locales



Criterios de Moody's para las calificaciones de responsabilidad general del gobierno local

- En enero de 2014, Moody's implementó un enfoque nuevo de tarjeta de puntuaciones para las calificaciones de responsabilidad general (General Obligation, GO) del gobierno local.
- La tarjeta de puntuaciones se utiliza como una herramienta de referencia para evaluar una calificación dentro de uno o dos niveles con respecto a la calificación final asignada.
 - Mejora la transparencia del proceso de calificación de Moody's.
 - Estandariza los factores cuantitativos y cualitativos principales que se consideran como parte del análisis de calificaciones.
 - Destaca la simplicidad y la flexibilidad sobre la complejidad.
 - No es una lista completa de factores que Moody's tiene en cuenta.
- Un Comité de Calificaciones determina las calificaciones finales.





Cálculos de la tarjeta de puntuaciones de Moody's

- La tarjeta de puntuaciones se divide en cuatro categorías (Economía y base impositiva; Finanzas; Gestión; y Deuda y pensiones); cada categoría cuenta con dos o cuatro parámetros de medición diferentes.
- A los puntajes finales de cada parámetro de medición se les asigna un valor numérico en función de una escala móvil lineal y se suman de acuerdo con la ponderación individual.
- El valor final da como resultado una calificación recomendada, pero esta **no** es la calificación final.
- La calificación recomendada está sujeta a ajustes (hacia arriba o hacia abajo) en función de los factores "escalonados".
- La calificación final se determina mediante una reunión formal del Comité de Calificaciones.

Categoría de calificación	Aaa	Aa	A	Baa	SG
Puntaje numérico	0.50-1.49	1.50-2.49	2.50-3.49	3.50-4.49	4.50-6.50

Calificación recomendada	Puntaje ponderado general
Aaa	0.50-1.49
Aa1	1.50-1.82
Aa2	1.83-2.16
Aa3	2.17-2.50



Tarjeta de puntuaciones de Moody's para calificar al gobierno local: distritos escolares

Tarjeta de puntuaciones de Moody's para calificar al gobierno local							
	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B e inferior	Ponderación
Economía y base imponible							
Tamaño de la base imponible: Valor total	>\$12B	\$12B ≥ n > \$1.4B	\$1.4B ≥ n > \$240M	\$240M ≥ n > \$120M	\$120M ≥ n > \$60M	≤\$60.0M	10 %
Base imponible por persona	>\$150,000	\$150,000 ≥ n > \$65,000	\$65,000 ≥ n > \$35,000	\$35,000 ≥ n > \$20,000	\$20,000 ≥ n > \$10,000	≤\$10,000	10 %
% del ingreso familiar promedio en función del promedio de EE. UU.*	>150 % del promedio de EE. UU.	150 % a 90 % del promedio de EE. UU.	90 % a 75 % del promedio de EE. UU.	75 % a 50 % del promedio de EE. UU.	50 % a 40 % del promedio de EE. UU.	≤40 % del promedio de EE. UU.	10 %
Finanzas							
Saldo de los fondos como % de ingresos	>25.0 %	25.0 % ≥ n > 10.0 %	10.0 % ≥ n > 2.5 %	2.5 % ≥ n > 0.0 %	0.0 % ≥ n > -2.5 %	≤-2.5 %	10 %
Cambio en el saldo de los fondos, en dólares, a 5 años, como % de ingresos	>25.0 %	25.0 % ≥ n > 10.0 %	10.0 % ≥ n > 0.0 %	0.0 % ≥ n > -10.0 %	-10.0 % ≥ n > -18.0 %	≤-\$18.0	5 %
Saldo en efectivo como % de ingresos	>10.0 %	10.0 % ≥ n > 5.0 %	5.0 % ≥ n > 2.5 %	2.5 % ≥ n > 0.0 %	0.0 % ≥ n > -2.5 %	≤-2.5 %	10 %
Cambio en el saldo en efectivo, en dólares, a 5 años, como % de ingresos	>25.0 %	25.0 % ≥ n > 10.0 %	10.0 % ≥ n > 0.0 %	0.0 % ≥ n > -10.0 %	-10.0 % ≥ n > -18.0 %	≤-\$18.0	5 %
Gestión							
Marco institucional*	Muy sólido	Sólido	Moderado	Limitado	Deficiente	Muy deficiente	10 %
Historial de operaciones: promedio de 5 años de ingresos operativos/gastos operativos	>1.05x	1.05x ≥ n > 1.02x	1.02x ≥ n > 0.98x	0.98x ≥ n > 0.95x	0.95x ≥ n > 0.92x	≤0.92x	10 %
Deuda/pensiones							
Deuda directa/valor total neto	<0.75 %	0.75% ≤ n < 1.75%	1.75 % ≤ n < 4.00 %	4.00 % ≤ n < 10.00 %	10.00 % ≤ n < 15.00 %	≥15.00 %	5 %
Deuda directa/ingresos operativos netos	<0.33x	0.33x ≤ n < 0.67x	0.67x ≤ n < 3.00x	3.00x ≤ n < 5.00x	5.00x ≤ n < 7.00x	≥7.00x	5 %
Promedio de 3 años de las obligaciones por pensiones/valor total netos ajustados por Moody's	<0.90 %	0.90 % ≤ n < 2.10 %	2.10 % ≤ n < 4.80 %	4.80 % ≤ n < 12.00 %	12.00 % ≤ n < 18.00 %	≥18.00 %	5 %
Promedio de 3 años de las obligaciones por pensiones/ingresos operativos netos ajustados por Moody's	<0.40x	0.40x ≤ n < 0.80x	0.80x ≤ n < 3.60x	3.60x ≤ n < 6.00x	6.00x ≤ n < 8.40x	≥8.40x	5 %

*El Marco institucional tiene en cuenta la capacidad del emisor para controlar y prever sus ingresos y gastos, el marco legal que rodea la flexibilidad para aumentar los ingresos y los servicios que la entidad debe proporcionar. Moody's asigna una calificación de marco institucional a los grupos similares de emisores y lo revisa todos los años. Todos los distritos escolares en Georgia tienen el mismo puntaje de marco institucional de Aa.



II. Resumen de la evaluación de Moody's sobre el crédito de APS



Evaluación crediticia preliminar de PFM

- La situación crediticia de Atlanta Public Schools es muy sólida; Moody's le asignó una clasificación "Aa2".
- Economía y base imponible: APS cuenta con una base imponible muy sólida que continúa expandiéndose, así como también un patrimonio e ingresos abundantes; esto contrasta con tasas de pobreza superiores al promedio, lo cual refleja la naturaleza bipolar de la distribución de ingresos de la ciudad de Atlanta.
- Finanzas: el saldo de los fondos de APS se ajusta a los promedios y pares con clasificación Aa2; sin embargo, el saldo en efectivo se encuentra por debajo de los promedios y pares con clasificación Aa2.
- Gestión: APS cuenta con presupuestos moderados y saldos oficiales; sin embargo, APS experimentó varios años de resultados operativos desiguales antes de que los ingresos comenzaran a superar los gastos en el año fiscal 2017.
- Deuda y pensiones: APS tiene una carga de deuda extremadamente baja, pero los costos fijos aún se encuentran por encima del promedio debido a las altas obligaciones por pensiones.
- Para justificar una mejora por parte de Moody's, es probable que sea necesario realizar mejoras en las siguientes áreas (se explica de forma más detallada en este documento): saldo de los fondos, saldos en efectivo, historial operativo, obligaciones por pensiones, tasas de pobreza y distribución de ingresos.



Principales consideraciones de la calificación de Moody's para APS

Lo que podría hacer que la calificación aumente:

- Reducción de los costos fijos
- Aumento de las reservas y de la situación de efectivo

Lo que podría hacer que la calificación disminuya:
constante

- Deterioro de las reservas y liquidez debido al desequilibrio estructural

Aspectos positivos

Economía y características demográficas

- Ofrece una base imponible grande y diversa de expansión continua.
- Aprovecha la situación de la ciudad como centro comercial y de transporte.
- Ingreso importante por persona.

Situación financiera

- Posición financiera promedio
- Tiene reservas históricamente estables, que cuentan con el respaldo de presupuestos moderados y políticas formales.
- El saldo de los fondos se aproxima al promedio de EE. UU.

Deuda y pensiones

- Tiene una carga de deuda baja que cuenta con el respaldo de los ingresos provenientes del Impuesto sobre las ventas local para fines especiales (SPLOST) para proyectos de inversión.

Gestión

- Los Distritos Escolares de Georgia tienen un puntaje de Aa con respecto al marco institucional, el cual es alto en comparación con el puntaje nacional.
- No está sujeto al límite estatal de 20 milésimas.

Aspectos negativos

Economía y características demográficas

- Presenta tasas de pobreza superiores al promedio: refleja la naturaleza bipolar de la distribución de ingresos de la ciudad.

Situación financiera

- El saldo en efectivo es un poco inferior al promedio de EE. UU. y disminuyó de 2014 a 2018.

Deuda y pensiones

- Cuenta con obligaciones por pensiones altas no financiadas.
- Los costos fijos totales (servicios de deudas, pensión ARC y OPEB ARC) se encuentran levemente por encima del promedio.

Gestión

- Ninguno



Calificación recomendada	Puntaje ponderado
Aaa	0.50 a 1.49
Aa1	1.50 a 1.82
Aa2	1.83 a 2.16
Aa3	2.17 a 2.49
A1	2.50 a 2.82

Resumen de la tarjeta de puntuaciones de Moody's del año para APS

Tarjeta de puntuaciones de Moody's para calificar al gobierno local									
	APS	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B e inferior	Ponderación	Calificación implícita
Economía y base imponible									
Tamaño de la base imponible: Valor total	\$74.3B	>\$12B	\$12B ≥ n > \$1.4B	\$1.4B ≥ n > \$240M	\$240M ≥ n > \$120M	\$120M ≥ n > \$60M	≤\$60.0M	10 %	Aaa
Base imponible por persona	\$159,603	150,000	\$150,000 ≥ n > \$65,000	\$65,000 ≥ n > \$35,000	\$35,000 ≥ n > \$20,000	\$20,000 ≥ n > \$10,000	≤\$10,000	10 %	Aaa
% del ingreso familiar promedio en función del promedio de EE. UU.*	96.32 %	>150 % del promedio de EE. UU.	150 % a 90 % del promedio de EE. UU.	90 % a 75 % del promedio de EE. UU.	75 % a 50 % del promedio de EE. UU.	50 % a 40 % del promedio de EE. UU.	≤40 % del promedio de EE. UU.	10 %	Aa
Finanzas									
Saldo de los fondos como % de ingresos	19.85 %	>25.0 %	25.0 % ≥ n > 10.0 %	10.0 % ≥ n > 2.5 %	\$2.5 ≥ n > \$0.0	0.0 % ≥ n > -2.5 %	≤-2.5 %	10 %	Aa
Cambio en el saldo de los fondos, en dólares, a 5 años, como % de ingresos	-4.92 %	>25.0 %	25.0 % ≥ n > 10.0 %	10.0 % ≥ n > 0.00 %	0.0 % ≥ n > -10.0 %	10 % ≥ n > -18.0 %	≤-18.0 %	5 %	Baa
Saldo en efectivo como % de ingresos	22.55 %	> 10.0 %	10.0 % ≥ n > 5.0 %	5.0 % ≥ n > 2.5 %	2.5 % ≥ n > 0.0 %	0.0 % ≥ n > -2.5 %	≤-2.5 %	10 %	Aa
Cambio en el saldo en efectivo, en dólares, a 5 años, como % de ingresos	-6.81 %	< 1.05x	25.0 % ≥ n > 10.0 %	10.0 % ≥ n > 0.0 %	0.0 % ≥ n > -10.0 %	-10.0 % ≥ n > -18.0 %	≤-18.0 %	5 %	A
Gestión									
Marco institucional	Aa	Muy sólido	Sólido	Moderado	Limitado	Deficiente	Muy deficiente	10 %	Aa
Historial de operaciones: promedio de 5 años de ingresos operativos/gastos operativos	0.99x	>1.05x	1.05x ≥ n > 1.02x	1.02x ≥ n > 0.98x	0.98x ≥ n > 0.95x	0.95x ≥ n > 0.92x	≤0.92x	10 %	A
Deuda/pensiones									
Valor total/directo neto	0.11 %	< 0.75 %	0.75 % ≤ n < 1.75 %	1.75 % ≤ n < 4.00 %	4.00 % ≤ n < 10.00 %	10.00 % ≤ n < 15.00 %	≥ 15.00 %	5 %	Aaa
Deuda directa/ingresos operativos netos	0.09x	<0.33x	0.33x ≤ n < 0.67x	0.67x ≤ n < 3.00x	3.00x ≤ n < 5.00x	5.00x ≤ n < 7.00x	≥7.00x	5 %	Aaa
Promedio de 3 años de las obligaciones por pensiones/valor total netos ajustados por Moody's	3.58 %	< 0.90 %	0.90 % ≤ n < 2.10 %	2.10 % ≤ n < 4.80 %	4.80 % ≤ n < 12.00 %	12.00 % ≤ n < 18.00 %	≥18.00 %	5 %	A
Promedio de 3 años de las obligaciones por pensiones/ingresos operativos netos ajustados por Moody's	3.12x	< 0.40x	0.40x ≤ n < 0.80x	0.80x ≤ n < 3.60x	3.60x ≤ n < 6.00x	6.00x ≤ n < 8.40x	≥ 8.40x	5 %	A
								Puntaje indicado	2.00
								Calificación indicada	Aa2

*Supone valores de 2017; los datos de 2018 aún no están disponibles.



Resumen de las ponderaciones de la tarjeta de puntuaciones de Moody's del año fiscal 2018 para APS

Calificación recomendada	Puntaje ponderado
Aaa	0.50 a 1.49
Aa1	1.50 a 1.82
Aa2	1.83 a 2.16
Aa3	2.17 a 2.49
A1	2.50 a 2.82

De acuerdo con los resultados del año fiscal 2018, los parámetros de medición "más débiles" de APS (los parámetros de medición con los puntajes ponderados más altos) son inferiores al ingreso familiar promedio, a los cambios en los saldos de los fondos y en efectivo, y al historial operativo.

Factores y subfactores	Ponderación	Puntaje del AF 2018 ^{1,2}	Puntaje ponderado del AF 2018	Categoría de calificación del AF 2018
Factor 1: Economía y base imponible	30 %			
Valor total (valor comercial de los bienes imponibles)	10 %	0.50	0.05	Aaa
Valor total por persona	10 %	1.39	0.14	Aaa
Ingreso familiar promedio	10 %	2.39	0.24	Aa
Factor 2: Finanzas	30 %			
Saldo de los fondos como % de los ingresos operativos	10 %	1.84	0.18	Aa
Cambio en el saldo de los fondos, en dólares, a 5 años, como % de ingresos	5 %	3.99	0.20	Baa
Saldo en efectivo como % de ingresos	10 %	0.50	0.05	Aaa
Cambio en el saldo en efectivo, en dólares, a 5 años, como % de ingresos	5 %	4.18	0.21	Baa
Factor 3: Gestión	20 %			
Marco institucional	10 %	2.00	0.20	Aa
Historial de operaciones: promedio de 5 años de ingresos operativos/gastos operativos	10 %	3.25	0.33	A
Factor 4: Deuda/pensiones	20 %			
Deuda directa/valor total neto	5 %	0.86	0.04	Aaa
Deuda directa/ingresos operativos netos	5 %	0.79	0.04	Aaa
Promedio de 3 años de las obligaciones por pensiones/valor total netos ajustados por Moody's	5 %	3.05	0.15	A
Promedio de 3 años de las obligaciones por pensiones/ingresos operativos netos ajustados por Moody's	5 %	3.33	0.17	A
Calificación indicada²	100 %		2.00	Aa2

¹ Refleja la estimación de PFM mediante una escala móvil lineal.

² La calificación recomendada es aproximada y no incluye los ajustes cualitativos ni los factores escalonados.



Posibles niveles/ajustes extraordinarios de Moody's para APS

- ◆ Centro económico regional (*positivo*)
- ◆ Niveles de pobreza descomunales (*negativo*)
- ◆ Costos fijos elevados, incluidos los costos fijos contractuales, tales como los pagos de pensiones (*negativo*)
- ◆ Amortización muy rápida del capital de la deuda: evaluado en función del porcentaje del principal a pagar dentro de 10 años (*positivo*)



Resumen de las principales tendencias crediticias de APS

Cómo se compara APS				
		Tendencia de cinco años (AF2014 al AF2018)	En relación con los promedios de determinados pares de Georgia	En relación con los promedios del distrito escolar con calificación Aaa de Moody's
Economía	Valor total	En aumento	Constante	Más alto
	Valor total por persona	En aumento	Constante	Más bajo ²
	Ingreso familiar promedio como % de EE. UU.	En aumento	Más bajo	Más bajo
	% de población por debajo del nivel de pobreza	En disminución	Más alto	Más alto
Finanzas	Saldo de los fondos op. disponibles como un % de los ingresos op.	Disminuyó del AF2014 al AF2018; aumentó del AF2016 al AF2018	Constante	Más bajo
	Saldo en efectivo op. como un % de los ingresos op.	Disminuyó del AF2014 al AF2018; aumentó del AF2017 al AF2018	Más bajo	Más bajo
Deuda y pensiones	Deuda como un % del valor total	Constante	Constante	Más bajo
	Deuda como un % de los ingresos op.	En disminución	Constante	Más bajo
	ANPL ¹ en un prom. de 3 años como un % del valor total	Constante	Constante	Más alto
	ANPL en un prom. de 3 años como % de los ingresos op.	En aumento	Constante	Más alto

¹ "Obligaciones por pensiones netas ajustadas" de Moody's

² El valor total de APS por persona es significativamente más bajo que el promedio con calificación Aaa; sin embargo, es un poco más alto que el promedio con calificación Aa2

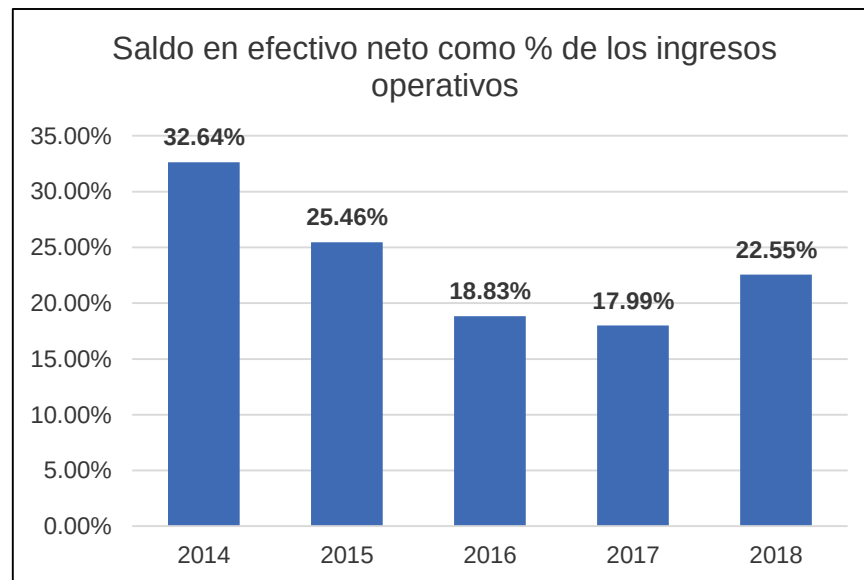


Datos financieros de APS

Tanto los saldos de los fondos como los saldos en efectivo disminuyeron de forma significativa del AF2014 al AF2018; sin embargo, los saldos de los fondos aumentaron de forma constante desde el año fiscal 2017 y el saldo en efectivo también mejoró desde el AF2017 hasta el AF2018.



★ **Potencial de mejora:** si todo lo demás permanece igual (teniendo en cuenta los resultados auditados del año fiscal 2018), APS tendría que aumentar el saldo de los fondos operativos en \$44.9 mil millones para cambiar esta categoría a Aaa (>25 %); sin embargo, esta mejora por sí sola no cambiaría el puntaje orientativo general.

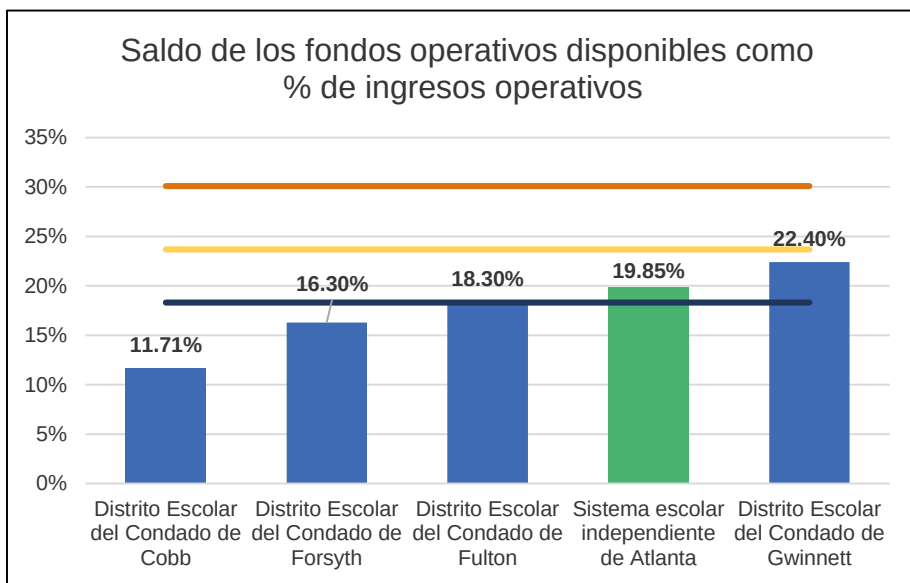


★ **Potencial de mejora:** si bien APS ya se encuentra en la categoría Aaa cuando se observa el saldo en efectivo como un % de los ingresos operativos, el cambio de 5 años en los saldos en efectivo se encuentra en la categoría Baa. Suponiendo que los saldos en efectivo no disminuyan (y que todo lo demás permanezca igual) hasta el AF2020, el puntaje para este parámetro de medición pasaría a la categoría A; sin embargo, esta mejora por sí sola no cambiaría el puntaje orientativo general.

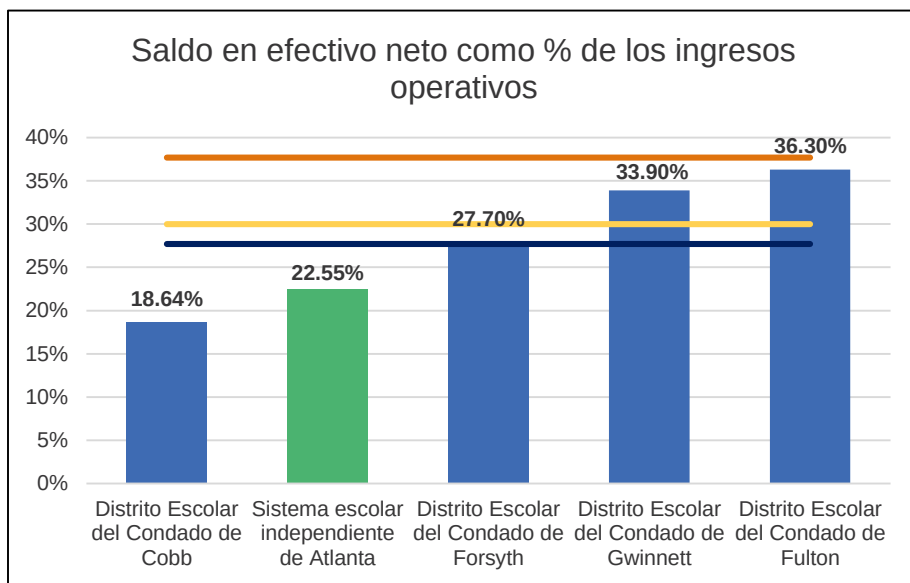


Datos financieros de APS: en relación con los pares

Los niveles del saldo de los fondos operativos disponibles y del saldo en efectivo neto de APS se encuentran por debajo de los promedios nacionales con calificación Aaa y Aa2. El saldo de los fondos de APS coincide con el de sus pares, mientras que el saldo en efectivo se encuentra en el extremo inferior en comparación con los pares de Georgia.



Promedio de distritos escolares con calificación Aaa: 30.1 %
Promedio de distritos escolares con calificación Aa2: 23.7 %
Promedio de grupo de pares: 18.3 %

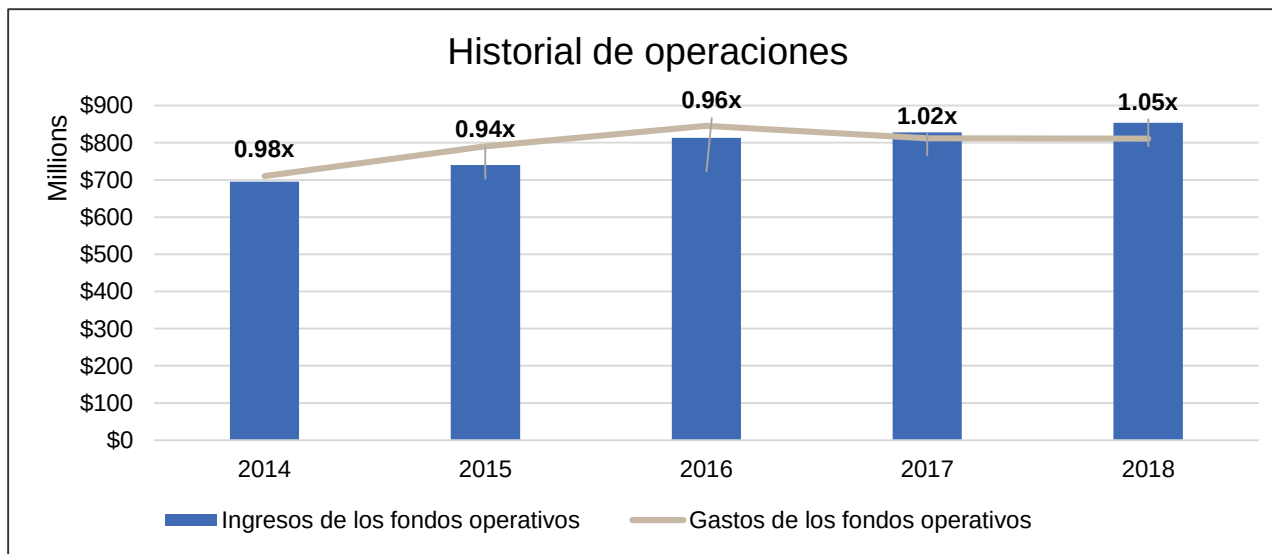


Promedio de distritos escolares con calificación Aaa: 37.7 %
Promedio de distritos escolares con calificación Aa2: 30.0 %
Promedio de grupo de pares: 27.7 %



Datos de gestión y del gobierno de APS

Si los parámetros de medición operativos de APS continúan con una tendencia similar con respecto a los resultados del AF2017 y del AF2018, esta subcategoría podría pasar a la calificación Aa en los próximos dos años.



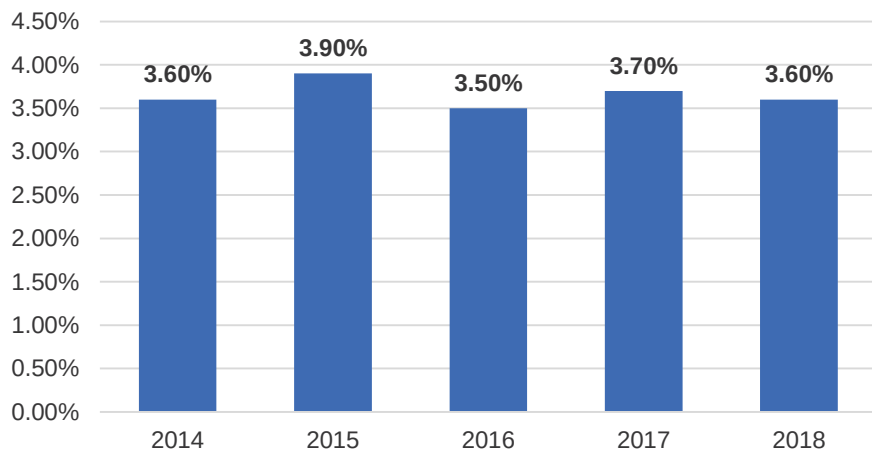
★ **Potencial de mejora:** Moody's utiliza el promedio de ingresos operativos de 5 años dividido por el promedio de gastos operativos de 5 años para evaluar si un gobierno registra, en promedio, un superávit, un déficit u operaciones equilibradas. En el AF2014 hasta el AF2016, los gastos superan los ingresos. Si los parámetros de medición operativos de APS continúan con una tendencia similar con respecto a los resultados del AF2017 y del AF2018, esta subcategoría podría pasar a la calificación Aa en los próximos dos años. Dependiendo de la cantidad de ingresos que superen los gastos en los próximos dos años, la mejora en esta categoría podría cambiar el puntaje orientativo general.



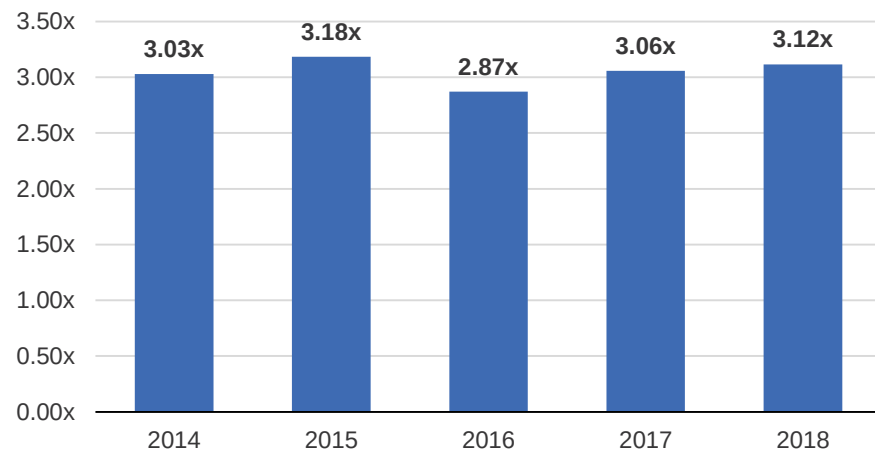
Datos de pensión de APS

Los parámetros de medición de pensiones de APS se mantuvieron relativamente estables al comparar el AF2014 con el AF2018.

Promedio de 3 años de las ANPL de Moody's como % del valor total



Promedio de 3 años de las ANPL de Moody's/ingresos operativos



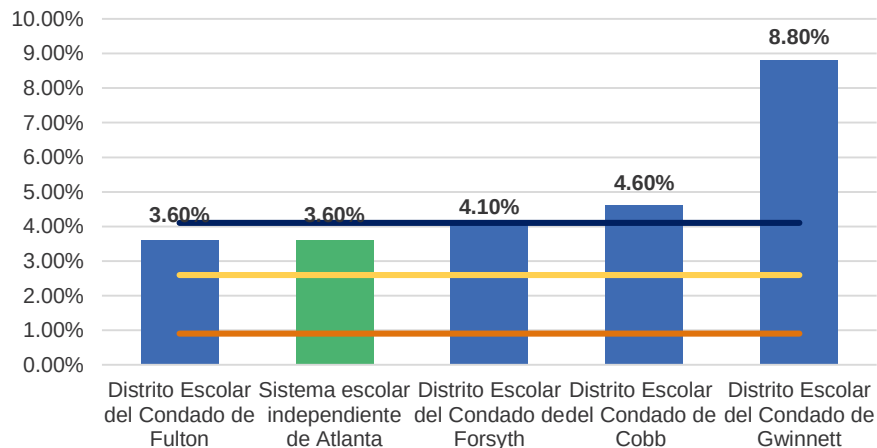
★ **Potencial de mejora:** las obligaciones por pensiones de APS son altas en comparación con los promedios nacionales, pero coincide con los niveles de los pares de Georgia, ya que esto es más un problema del Estado de Georgia en lugar de solo de APS. La mejora de esta categoría probablemente requeriría un cambio a nivel estatal; sin embargo, este parámetro de medición garantiza debates nuevos con el personal de APS.



Datos sobre pensiones de APS: en relación con los pares

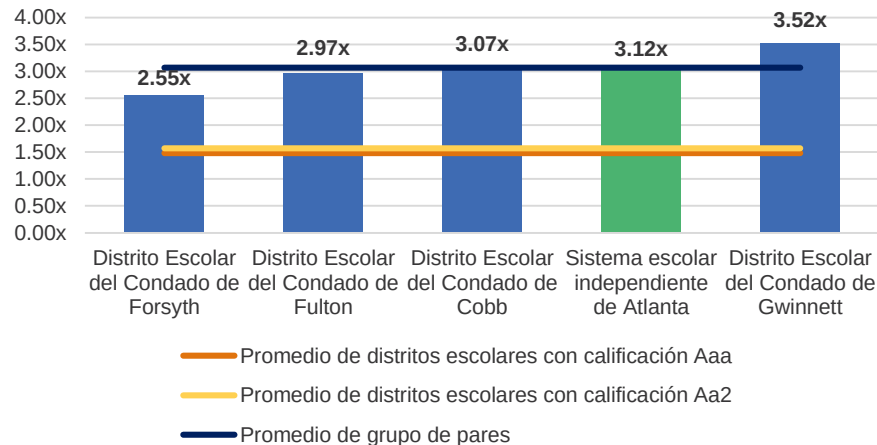
Los parámetros de medición de las ANPL de APS superan ampliamente los promedios nacionales con calificación Aaa y Aa2, pero coinciden o son inferiores a los pares de Georgia.

Promedio de 3 años de las ANPL de Moody's como % del valor total



Promedio de distritos escolares con calificación Aaa: 0.9 %
Promedio de distritos escolares con calificación Aa2: 2.6 %
Promedio de grupo de pares: 4.1 %

Promedio de 3 años de las ANPL de Moody's/ingresos operativos

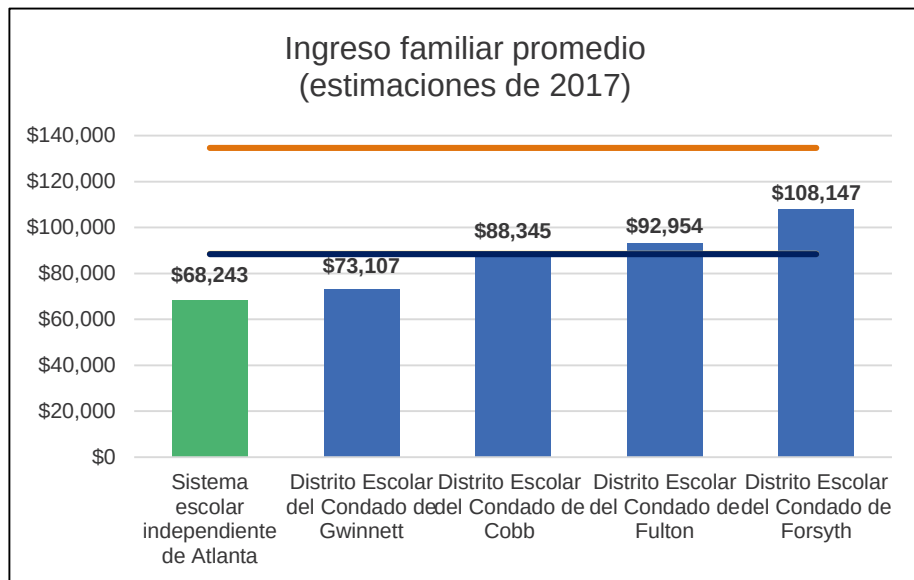


Promedio de distritos escolares con calificación Aaa: 1.48x
Promedio de distritos escolares con calificación Aa2: 1.57x
Promedio de grupo de pares: 3.07x



Datos sobre ingresos y patrimonio de APS: en relación con los pares

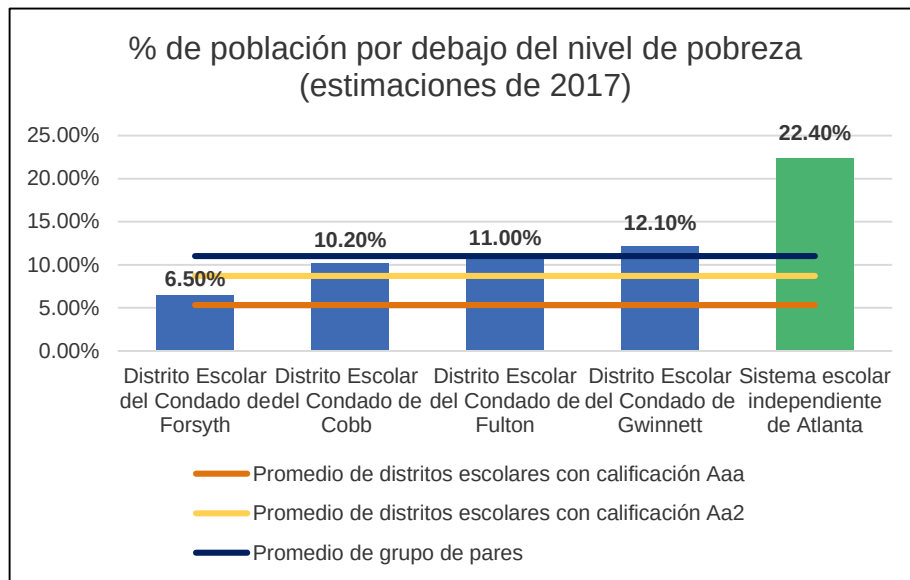
El ingreso familiar promedio de APS es significativamente más bajo que el de los promedios nacionales y de los pares, mientras que el porcentaje de la población de Atlanta que se encuentra por debajo del nivel de pobreza es muy superior al de los promedios nacionales y los pares.



Promedio de distritos escolares con calificación Aaa: \$135 mil
Promedio de distritos escolares con calificación Aa2: \$89 mil
Promedio de grupo de pares: \$88 mil



Potencial de mejora: APS tiene un control directo significativamente menor sobre esta área en comparación con la mayoría de los mencionados anteriormente; pero si bien las mejoras en las otras áreas pueden ayudar a que APS pase a la calificación Aa1, la gravedad de la desigualdad con respecto a los ingresos puede evitar que APS obtenga una calificación Aaa.



Promedio de distritos escolares con calificación Aaa: 5.3 %
Promedio de distritos escolares con calificación Aa2: 8.7 %
Promedio de grupo de pares: 11.0 %



Guía para la posible mejora de la calificación crediticia de Moody's

Finanzas

- Aumentar el saldo disponible de los fondos operativos y el saldo neto en efectivo a un nivel por lo menos consistente con los promedios de Aa2.
- Demostrar más de un año de aumentos con respecto al saldo en efectivo (actualmente solo del AF2017 al AF2018).

Deuda y pensiones

- No aumentar de forma considerable la carga de la deuda.
- Reducir, o de alguna manera estabilizar, las obligaciones por pensiones y los costos fijos.

Gestión

- Cumplir con las políticas financieras actuales.
- Mantener presupuestos equilibrados a nivel estructural.

Economía

- Disminuir las tasas de pobreza.
- Disminuir la brecha de desigualdad entre los ingresos.



III. Apéndice



Grupo de pares de Georgia

Pares de Georgia	Calificaciones de GO actuales (Moody's/S&P/Fitch)	Matriculación	Ingresos totales del fondo general (\$000)	Valor total (\$000)*
Distrito Escolar del Condado de Forsyth	Aaa / AA+ / -	48,149	\$413,875	\$30,238,555
Atlanta Public Schools	Aa2 / AA / -	52,147	\$750,605	\$74,252,957
Distrito Escolar del Condado de Fulton	Aaa / AA+ / -	94,491	\$981,365	\$96,204,812
Distrito Escolar del Condado de Cobb	Aaa / - / -	111,482	\$1,053,420	\$80,056,986
Distrito Escolar del Condado de Gwinnett	Aaa / AAA / -	179,266	\$1,647,204	\$75,278,516



CONCLUSIÓN Y PRÓXIMOS PASOS

Próxima reunión del comité:
20 de febrero de 2020

Programa:

- Actualización legislativa, estrategia de compensación y presupuesto básico