

Fitch Sube la Calificación de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas a 'BBB+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings mejoró la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La acción de calificación es resultado de la evaluación de los gobiernos locales y regionales bajo la nueva "Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales". La calificación de Tuxtla Gutiérrez considera una razón de repago de la deuda y cobertura del servicio de la deuda que da un puntaje combinado de 'aa' en la sostenibilidad de deuda, así como un perfil de riesgo de rango 'Más Débil', producto de la combinación de los factores clave de riesgo (FCR). De acuerdo a la metodología, y considerando la calificación en escala internacional de México, los FCR de los Gobiernos Locales y Regionales (GLR) únicamente pueden ser clasificados en un rango 'Medio' o 'Más Débil'. Tuxtla presenta dos FCR clasificados en medio y cuatro en más débil. El alza en la calificación también responde a las mejoras observadas en la gestión, reflejadas en márgenes operativos adecuados en 2018 y 2019, el fortalecimiento de la posición de liquidez y la disminución de pasivos contingentes.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACION

El perfil de riesgo del Municipio refleja una dependencia alta de recursos federales; una estructura de gasto moderadamente contra cíclica y volátil; niveles de inversión históricamente bajos; deuda neta ajustada baja; pasivos contingentes por el organismo de agua y pensiones; una liquidez no restringida limitada reflejada en el uso de créditos de corto plazo.

Solidez de los Ingresos: Medio

Los ingresos operativos están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales, provenientes de la contraparte soberana calificada en 'BBB' en escala internacional y 'AAA(mex)'. Fitch considera que el marco institucional de asignación de transferencias y su evolución son estables y predecibles.

Entre 2016 y 2019 los ingresos operativos de Tuxtla Gutiérrez en términos reales han crecido en mayor magnitud que el PIB nacional (2.0%) debido principalmente al comportamiento de las participaciones federales que registraron incremento importantes en 2016 y 2018. La recaudación local ha tenido un desempeño volátil explicada por ingresos extraordinarios del impuesto de traslado de dominio (establecimiento de una plaza comercial nueva). En el escenario de calificación, Fitch considera un crecimiento conservador de los ingresos operativos.

Adaptabilidad de los Ingresos: Más Débil

La adaptabilidad de los ingresos se evalúa como Más Débil porque Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales en México presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada, lo que dificulta compensar una caída en ingresos federales mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Los ingresos propios respecto a los ingresos operativos han representado 15.8% entre 2016 y 2018, lo cual indica dependencia alta en las transferencias nacionales y estatales.

La flexibilidad del Municipio para aumentar impuestos y tarifas es limitada, al ser necesaria la autorización del Congreso y del Cabildo, así como de instituciones gubernamentales del Estado de Chiapas. No obstante, el Municipio emprendió un programa de recuperación de rezago de predial en 2019 que permitió el incremento de 46% de septiembre de 2018 a septiembre de 2019, compensando la disminución de la recaudación del impuesto de traslado de dominio. Por otra parte, las participaciones federales tuvieron un crecimiento menor debido a la reducción del Fondo General de Participaciones y del Fondo de Fomento Municipal, aunque destaca la recuperación del Impuesto sobre la Renta.

Sostenibilidad de los Gastos: Más Débil

El Municipio tiene responsabilidades en sectores básicos como alumbrado, seguridad pública, recolección de basura y saneamiento básico. Entre 2014 y 2016, el gasto operativo del Municipio presentó un comportamiento volátil e incluso fue mayor que los ingresos operativos en 2014 y 2016. A partir de 2017 la tasa de crecimiento de los ingresos operativos ha sido mayor que los gastos operativos (GO), lo cual ha fortalecido los márgenes operativos. Para 2019 la agencia espera que el margen operativo se mantenga alrededor de 10%, similar al reportado en 2018 de 14.9%, con base en el avance financiero al 30 de septiembre de 2019. Esto se debió al aumento sobresaliente en la recaudación de predial y sus accesorios, así como a la reducción de los servicios personales. A pesar del

aumento de los servicios generales y transferencias, explicado por el pago a la empresa que ofrece el servicio integral de recolección de basura (Veolia, antigua Proactiva), y el pago del servicio de la deuda del préstamo bancario contingente del organismo de agua, relacionado con una planta de tratamiento de aguas residuales.

Adaptabilidad de los Gastos: Más Débil

Pese a la normatividad de disciplina financiera y a las disposiciones para mantener un balance presupuestario sostenible, en general, las entidades en México reportan márgenes operativos bajos que les restan flexibilidad presupuestal.

En el promedio de los últimos tres años, la estructura de gastos del Municipio es medianamente inflexible puesto que GO han representado alrededor de 86% del gasto total y el gasto de capital el 12%. Por otra parte, dado que gran parte de las transferencias del gobierno federal y estatal están etiquetadas por ley a generar inversión o cubrir ciertos gastos, Fitch considera que la capacidad del gobierno municipal para reducir los gastos es limitada. En 2019, al igual que en 2018, el Municipio ha presentado niveles de inversión en obra pública bajos debido al saneamiento de las finanzas.

Solidez de los Pasivos y la Liquidez: Medio

En México existen reglas prudenciales para controlar la deuda. Se considera que el marco nacional es moderado. El Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), clasifica el endeudamiento de Tuxtla Gutiérrez como sostenible, lo que le permitiría, de acuerdo a la Ley de Disciplina Financiera (LDF), contratar hasta 15% de los ingresos disponibles. De igual manera, la LDF dispone que los préstamos contratados a corto plazo pudieran ser de hasta 6% de sus ingresos totales.

Al 31 de diciembre de 2019, la deuda directa del Municipio fue de MXN344.3 millones. Esta se conforma por el crédito Banobras 11. El financiamiento está compuesto por tres tramos que vencen en septiembre de 2031 y, para garantizar el pago del servicio de deuda, el Municipio giró la instrucción de depositar en el fideicomiso F/1529, 15.7% del Fondo General de Participaciones (FGP) y 100% del impuesto predial bancarizado (IPB) captado en Banamex. El tramo uno (1), que corresponde al 34% del saldo total, cuenta con tasa fija (9.04%) durante toda la vigencia del préstamo. En cuanto a financiamientos a corto plazo, desde 2016 el municipio ha dispuesto de ellos. En diciembre de 2018 Tuxtla Gutiérrez contrató uno por MXN105.2 millones con Banorte, el cual liquidó anticipadamente en julio de 2019. A finales de 2019, el municipio inició un proceso competitivo para la contratación de un crédito nuevo a corto plazo por MXN30 millones, el cual no dispuso.

Entre las mejoras notables relacionadas con la gestión, se observa el reconocimiento y acuerdo de pago por adeudos vencidos con la empresa que ofrece el servicio integral de recolección de basura. El convenio modificatorio firmado en diciembre de 2018 establece un esquema de pagos para cubrir adeudos vencidos y mejorar términos y condiciones del contrato. El saldo a favor de la empresa Veolia es por MXN196.9 millones que se terminarán de liquidar en septiembre de 2021. Este es un contrato de prestación de servicios que Fitch refleja en su análisis como Otras Deudas Consideradas por Fitch (ODF).

La entidad cubre a través de gasto corriente el pago de las pensiones de sus trabajadores, ya que no cuenta con un sistema formal de aportaciones. Aunque el gasto por pensiones podría constituirse como una contingencia para el municipio, actualmente representa menos del 3% de los ingresos operativos. Por otro lado, Tuxtla subsidia de manera importante al Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Tuxtla Gutiérrez (SMAPA) para que pueda hacer frente a gastos operativos. Además, el Municipio es deudor solidario de un crédito contingente, razón por la cual se le retiene el 30% de sus participaciones federales a fin de cubrir el servicio de deuda. Las retenciones son reportadas en el capítulo de transferencias a partir de 2018 (el monto ascendió a más de MXN80 millones en 2018). Por otra parte, el Estado avala un crédito a largo plazo de SMAPA contratado con Banobras con saldo de MXN36.9 millones al 30 de septiembre de 2019.

Flexibilidad de los Pasivos y la Liquidez: Más Débil

Históricamente, Tuxtla Gutiérrez ha presentado niveles de liquidez disponible bajos, lo cual se reflejó en el uso de créditos de corto plazo a partir de 2016. Asimismo, en el periodo de análisis las métricas de liquidez, en particular el efectivo con respecto al pasivo no bancario (proveedores, acreedores y documentos por pagar a corto plazo) ha sido menor que 1.0 vez (x). Sin embargo, desde 2018 el Municipio ha presentado una recuperación gradual de su posición de liquidez gracias a un balance corriente positivo y a una depuración contable de pasivos. Al 30 de septiembre de 2019, el efectivo supera casi 3x el pasivo circulante y a diferencia de los últimos tres años, en diciembre de 2019 no dispuso de ningún crédito de corto plazo.

Evaluación de la Sostenibilidad de la Deuda: 'aa'

De acuerdo con la metodología, Fitch clasifica a Tuxtla Gutiérrez como un gobierno tipo B, pues la entidad cubre el servicio de la deuda con el flujo de efectivo disponible. El puntaje de sostenibilidad de la deuda del Municipio de 'aa', es el resultado de una razón de repago de la deuda bajo, definido como deuda ajustada neta / balance operativo proyectado en el escenario de calificación de Fitch. Se espera que permanezca por debajo de 5x en 2023. Las métricas secundarias son la cobertura del servicio de la deuda (ADSCR por sus siglas en inglés) y la carga de la deuda fiscal, cuya proyección en 2023 fue de 1.7x y 9.7%, respectivamente. Dado el repunte en el margen operativo en 2018, el promedio de los últimos tres años mejoró a 4.9%.

Tuxtla Gutiérrez es el Municipio más importante del estado de Chiapas, puesto que es su capital y centro económico y político. Los sectores principales que generan empleo dentro del Municipio son la administración pública, los servicios de apoyo a los negocios y las escuelas de educación básica y media. Desde 2017 se percibe una apertura mayor de negocios y, por lo tanto, de la actividad comercial.

DERIVACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de la calidad crediticia de Tuxtla Gutiérrez se deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo Más Débil y una evaluación de sostenibilidad de deuda de 'aa', también considera una comparación con entidades pares. Finalmente, Fitch toma en cuenta riesgos asimétricos relacionados con la contabilidad y reporte de la información. Finalmente, la agencia no aplica ningún riesgo asimétrico por pensiones y gestión y gobernanza, tampoco incluye apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

Supuestos Clave

En el escenario de calificación, Fitch aplicó una combinación de estrés en ingresos, egresos y tasa de interés con los supuestos descritos a continuación:

- El ingreso operativo aumenta a tmac de 3.2% para 2019-2023.
- El gasto operativo aumenta a tmac 5.9% para 2019-2023.
- Tasa de interés creciente (TIIE 28), desde 9.0% en 2019 a 9.4% en 2023.
- Deuda de corto plazo conforme al proceso competitivo llevado a cabo por el municipio a finales de 2019

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION

La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable. Un movimiento al alza en la calificación podría darse si, bajo el escenario de calificación proyectado por Fitch, la razón de repago de la deuda se mantiene igual o inferior a 5x y la cobertura del servicio de la deuda se fortaleciera a un nivel igual o superior de 4x, o bien, si esta contrastase favorablemente con respecto a sus pares de calificación y disminuyeran los riesgos asimétricos. Por otro lado, una acción negativa de calificación del Municipio sería consecuencia de una métrica de repago superior a 5x y que la cobertura del servicio de deuda fuera menor a 1x en el escenario de calificación.

RESUMEN DE AJUSTES FINANCIEROS

La deuda ajustada incluye la deuda directa de largo y corto plazo del Municipio. La deuda neta corresponde a la diferencia entre la deuda y el efectivo al cierre del año considerado como no restringido, incluye otras deudas consideradas por Fitch.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 (81) 8399 9100 ext. 1154
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612
Monterrey, N.L. México

Manuel Kinto (Analista Secundario)
Director
+52 (81) 8399 9100 ext. 1145

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (55) 5955 1600 ext. 2110

Relación con los medios:
Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9166. E-mail: liliana.garcia@fitchratings.com.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 27, 2019);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: Agosto 29, 2019.

FUENTES DE INFORMACIÓN: Municipio de Tuxtla Gutiérrez y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos de 2019, estados financieros trimestrales públicos al tercer trimestre de 2019, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2014 a 31/diciembre/2018, presupuesto y tercer trimestre 2019.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.