

Fitch Ratifica en 'A-(mex)' la Calificación del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - México, D.F. - (Agosto 13, 2015): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas en 'A-(mex)'; la Perspectiva crediticia es Estable.

Al mismo tiempo ratificó en 'AA(mex)vra' la calificación específica de un crédito bancario contratado por el Municipio con Banobras en octubre de 2011 (Banobras 11). El monto inicial de este fue por MXN285.2 millones y luego se amplió a MXN410.8 millones en 2013. Al 30 de junio de 2015 su saldo insoluto es de MXN390.9 millones.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Municipio se sustenta en los siguientes factores: un nivel de endeudamiento de largo plazo bajo con respecto a sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) y la estimación de indicadores de sostenibilidad en el pago del servicio de deuda robustos, gracias a términos y condiciones favorables. Además cuenta con una generación adecuada de ahorro interno (AI; flujo libre de recursos para servir deuda y/o realizar inversión) para cubrir su servicio de deuda y el apoyo financiero significativo que recibe de los niveles superiores de gobierno. También posee una importancia económica a nivel estatal y regional, lo cual se refleja en indicadores de bienestar por encima del promedio nacional.

Por otra parte, entre las limitantes principales de la calificación se encuentran: la dependencia elevada a ingresos federales, la cual se refleja en un indicador de eficiencia recaudatoria por debajo de la mediana del grupo de municipios calificados por Fitch (GMF) y el debilitamiento considerable de la posición de liquidez en 2014. Este último se debió al reconocimiento y regularización de adeudos de administraciones anteriores. Otros factores que limitan la calificación son las contingencias provocadas tanto por el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones como por la situación financiera y operativa débil del organismo de agua.

En 2014, los ingresos totales del Municipio ascendieron a MXN1,979.6 millones y aumentaron 21.2% con respecto a 2013. Esto se debió gracias a la capacidad de gestión de la administración para obtener recursos federales para programas sociales e infraestructura. Sin embargo, esto remarcó su dependencia elevada de la Federación aun y cuando los ingresos propios, impulsados por el incremento de la recaudación de predial, se fortalecieron. Además, el crecimiento de las participaciones federales y del Fondo IV del Ramo 33 apoyaron el aumento de 6.7% de los ingresos disponibles.

Por otra parte, el gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas) creció considerablemente como consecuencia del reconocimiento y regularización de adeudos de administraciones anteriores. Al cierre de 2014, esto repercutió en el incremento del nivel de pasivo circulante (PC), el cual ascendió a MXN371.9 millones de MXN198 millones al término de 2013. Debido a lo anterior, la posición de liquidez se debilitó de manera importante. A pesar de esto, los indicadores de rotación de pasivo (68 días) y la proporción del PC con respecto a sus IFOs (25.2%) se mantienen en un rango similar al de sus pares en la escala A-(mex).

El incremento del GO también deterioró el AI, el cual representó 5.6% los IFOs; cifra inferior a la mediana del GMF (12%). Pese a esto, el flujo generado fue suficiente para cubrir el servicio de deuda de los créditos bancarios. En el avance al primer semestre de 2015, Fitch observa que el GO es presionado por el aumento de los servicios personales, por lo que considera importante que el Municipio retome su control a fin de mantener un desempeño financiero satisfactorio y una flexibilidad financiera adecuada. De lo contrario, su calificación podría degradarse.

Al 30 de junio de 2015, el monto total de la deuda municipal suma MXN396.2 millones, el cual se compone del crédito Banobras 11 y un financiamiento bajo el esquema de adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal, el cual vence en septiembre de 2015. El financiamiento Banobras 11 se conforma de 3 tramos, vence en septiembre de 2031 y, para garantizar el pago del servicio de deuda, el Municipio giró la instrucción de depositar 15.7% del Fondo General de Participaciones (FGP) y 100% del impuesto predial bancarizado, IPB (formalizado mediante la

celebración de un mandato con Banamex) en el fideicomiso F/1529 constituido con Deutsche Bank. Fitch estima que, al término del año, el nivel de deuda con respecto a los IFOs será 0.25 veces (x) mientras que el servicio de la deuda represente alrededor de 35% del AI, indicadores congruentes con su nivel de calificación.

Por otro lado, de acuerdo con los reportes del fiduciario, durante 2014 las coberturas del servicio de deuda del crédito Banobras 11 fueron satisfactorias e incluso se fortalecieron en comparación con 2013. La cobertura promedio natural fue de 3.4x; añadiendo el fondo de reserva, la cobertura se elevó a 6.7x. En 2014, el comportamiento de los activos fuente de pago fue muy positivo; el FGP y el IPB crecieron 4.2% y 18.7%, respectivamente.

En cuanto a pensiones, 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. Esto representa una contingencia para sus finanzas. En 2014, el ayuntamiento erogó MXN27.8 millones por dicho concepto. En el corto plazo, Fitch no visualiza cambios que mitiguen la contingencia. Por otro lado, aunque el estado de Chiapas [A(mex)] apoya financieramente al Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Tuxtla Gutiérrez para que pueda operar e invertir, el desempeño financiero y operativo débil del organismo de agua también es una contingencia para Tuxtla Gutiérrez. Además, el nivel de deuda del organismo es alto y se conforma por un crédito contratado con la banca de desarrollo con saldo de MXN177.3 millones al cierre de 2014, en el cual el Estado funge como aval solidario.

Tuxtla Gutiérrez es el Municipio más importante del estado de Chiapas, puesto que es la capital y centro económico y político principal de la Entidad. La actividad económica se concentra en el comercio y los servicios. El turismo es una de las actividades económicas de relevancia en los últimos años, sobre todo, en el segmento de negocios y convenciones. Para ello, la ciudad de Tuxtla Gutiérrez se está modernizando y embelleciendo mediante la repavimentación de las vialidades principales, cambio de luminarias y la construcción tanto de centros deportivos como la rehabilitación de la red de agua potable y alcantarillado.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

En 2015 la calificación podría ajustarse a la baja si el GO vuelve a consumir más de 95% de los IFOs; si aumenta considerablemente el nivel de deuda bancaria, lo que presionaría los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad; si se incrementa nuevamente el monto de pasivo circulante, deteriorando aún más la posición de liquidez; y si disminuye el esfuerzo recaudatorio.

En lo que respecta a la calificación del crédito, esta se encuentra ligada estrechamente a la del Municipio; de acuerdo con la metodología de Fitch. Por lo que un ajuste en la calificación de la entidad podría verse reflejado directamente y en el mismo sentido en la calificación específica del crédito. Además, cualquier mecanismo agregado a los contemplados en la estructura inicial, que permita robustecer el crédito, podría mejorar la calificación asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Guerrero (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Manuel Kinto (Analista Secundario)
Director Asociado

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2014, al Presupuesto de Ingresos y Egresos 2015 y avance financiero al primer semestre de 2015.

La última revisión del municipio de Tuxtla Gutiérrez fue en agosto 13, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Tuxtla Gutiérrez y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de Tuxtla Gutiérrez, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Tuxtla Gutiérrez, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE. UU. (Julio 3, 2014);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).