

Fitch ratifica en 'BBB+(mex)' al Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas

Fitch Ratings – México, D.F. (Octubre 29, 2013): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas en 'BBB+(mex)'; la perspectiva crediticia es 'Estable'. Asimismo, la calificación específica de un crédito bancario contratado por el Municipio con Banobras en octubre de 2011 (Banobras 11), con un saldo de \$280.5 millones de pesos (mdp) al 31 de julio de 2013, se ratificó en 'AA-(mex)vra'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La calificación quirografaria del Municipio de Tuxtla Gutiérrez se fundamenta, principalmente, en un nivel de endeudamiento de largo plazo manejable, con términos y condiciones favorables; una generación de ahorro interno (flujo libre de recursos para servir deuda y/o realizar inversión) adecuada y apoyada por el robustecimiento en la recaudación del impuesto predial, lo cual es fruto de la implementación de un programa de modernización catastral. Finalmente, su importancia económica a nivel estatal y regional; la cual se refleja en un muy bajo nivel de marginación social. No obstante, entre las limitantes más importantes del Municipio están: una alta dependencia de ingresos federales y estatales; débiles prácticas administrativas que se observan en la generación y entrega de información financiera de manera tardía; y por último, las contingencias provocadas por la ausencia de un sistema formal de pensiones y por la débil situación financiera y operativa del Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Tuxtla Gutiérrez (SMAPA).

En el ejercicio 2012, la evolución al alza de la recaudación del impuesto predial continuó, lo cual permitió que los ingresos propios del Municipio se incrementaran 17.1% de forma anual. Sin embargo, Tuxtla Gutiérrez aún tiene margen para mejorar la captación de este impuesto, ya que el predial *per cápita* todavía permanece por debajo de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; \$170 pesos vs. \$202 pesos). Además, persiste la alta dependencia de recursos de origen federal y estatal, toda vez que la razón de ingresos propios con respecto a los ingresos totales fue de 12% en este último ejercicio (GMF, 28.5%). Al cierre de 2012, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) aumentaron de manera anualizada 10.4% y ascendieron a \$1,234.5 mdp. Estos fueron impulsados por los crecimientos de las participaciones federales y de las aportaciones del F-IV del Ramo 33 en 9.6% y 6.8%, respectivamente.

Por otra parte, en 2012 el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) creció 8.9%, resultado del incremento en el capítulo de servicios personales (11.4%); el cual estuvo ligado a un aumento de sueldos y creación de plazas de base. En consecuencia, la generación de ahorro interno representó 12.3% los IFOs; cifra marginalmente superior a la mediana del GMF (11.5%). Por otro lado, la inversión municipal aumentó considerablemente (27.3% / IFOs), debido a la disposición de la totalidad del crédito Banobras 11, cuyos recursos cubrieron el déficit en los balances primario y financiero. En cuanto a los indicadores de liquidez, a pesar de que el nivel de pasivo circulante fue el doble del monto de efectivo disponible al término del ejercicio; la proporción que guarda dicho pasivo en relación con los ingresos disponibles, así como el indicador de días de gasto, se ubican en una escala moderada (15.6% y 33 días, respectivamente).

Al 31 de julio de 2013, el Municipio registró un saldo de deuda directa a largo plazo de \$403.9 mdp que se compone por dos créditos contraídos con Banobras: uno contratado en 2009 a tasa variable, con un plazo a 10 años; y el financiamiento Banobras 11. Este último se dispuso en varias exhibiciones entre 2011 y 2012 y su servicio de deuda se paga a través de la afectación del 100% del impuesto predial bancarizado, IPB (formalizado mediante la celebración de mandatos irrevocables con bancos) y el 9.7% del Fondo General de Participaciones, FGP (el cual podrá disminuir hasta 7.7%, siempre y cuando se cumplan ciertas metas de recaudación del IPB). Estos recursos se depositan en un fideicomiso de administración y fuente de pago, cuyo fiduciario es Deutsche Bank. De acuerdo con la información proporcionada por éste; durante 2012, el crédito Banobras 11 reportó una cobertura promedio natural de 2.2 veces (x); y añadiendo el fondo de

reserva, la cobertura se elevó a 5.2x. Cabe agregar que las coberturas mejorarían a partir de la celebración de mandatos irrevocables adicionales (a la fecha únicamente se ha firmado un mandato). El comportamiento de ambos activos fue muy satisfactorio en 2012: el FGP experimentó un repunte de 14.7%; mientras que el IPB se duplicó con respecto a lo recaudado en 2011. Adicionalmente, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad del Municipio son manejables y similares a la mediana del GMF; se estima que al cierre de 2013, la deuda directa represente 0.30x los IFOs y el servicio de la deuda el 36.2% del promedio del ahorro interno de los últimos tres años.

En materia de seguridad social, al cierre de 2012, el Municipio contaba con 5,455 empleados activos; de los cuales, 366 eran pensionados. La entidad cubre con gasto corriente el pago de sus pensiones y otras prestaciones, al no contar con un sistema formal, lo que representa una contingencia para sus finanzas. El gasto por pensiones ascendió a \$20.5 mdp (1.7% / IFOs) en dicho año. La presente administración contempla realizar gestiones para que sus trabajadores se adhieran a alguna institución federal o estatal, lo cual mitigaría esta contingencia. También, el débil desempeño financiero y operativo del organismo de agua, el SMAPA, es una contingencia para las finanzas locales, puesto que requiere el apoyo del Estado de Chiapas [A-(mex)] y del Municipio para cubrir su gasto operativo y de capital. En 2012, el organismo tuvo un superávit de \$32.5 mdp, pero fue debido a las aportaciones estatales y municipales (\$106 mdp). Además, su nivel de deuda es alto y se conforma por un crédito contratado con la banca de desarrollo, cuyo saldo al cierre de 2012 es de \$236.4 mdp, 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 principal centro económico de la entidad. De acuerdo con el INEGI, en 2010 su población fue de 553 mil habitantes, por lo que es la tercera ciudad más poblada del sureste mexicano (11.5% / población total del estado). La actividad económica se concentra en el comercio y los servicios. Finalmente, el Municipio presenta un grado de marginación "muy bajo" y ocupa el lugar 102 entre los 188 municipios con una población superior a los 100 mil habitantes a nivel nacional, de acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo).

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría ajustarse a la baja ante: un descontrol en el gasto operacional que deteriore el ahorro interno; un aumento considerable del nivel de deuda (con y sin costo financiero) que presione los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad; y el estancamiento en la recaudación del impuesto predial. Los factores que impulsarían una mejora crediticia serían: la implementación de acciones que mejoren la capacidad del Municipio para generar y entregar información financiera de forma oportuna; el fortalecimiento de sus ingresos propios (lo que mejoraría la autonomía y la flexibilidad financiera); la constitución de un mecanismo de fondeo para las pensiones o la adhesión de sus trabajadores a algún instituto de seguridad social federal o estatal; y la adopción de medidas que fortalezcan las finanzas del organismo de agua y hagan eficiente su operación.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Guerrero (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)

Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director *Senior*

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, +52 81 8399 9100
Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 al 31 de diciembre de 2012, Presupuesto de Ingresos y Egresos 2013 y estado de deuda pública al 31 de julio de 2013.

La última revisión del Municipio de Tuxtla Gutiérrez fue el 16 de abril de 2013.

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.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

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

Las calificaciones mencionadas anteriormente, 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.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 14, 2012;
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 26, 2013.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales' Mar. 04, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM](http://WWW.FITCHMEXICO.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.COM. 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.