

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

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

La baja de la calificación se debe a que las métricas de desempeño fiscal y liquidez del Municipio son desfavorables en comparación con las de sus pares de calificación en el rango de BBB+(mex). El deterioro financiero de la entidad observado desde 2014 obedece a una gestión y administración débil.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

#### Deuda y Liquidez – Neutral, Estable:

El Municipio se caracteriza por tener un nivel de endeudamiento bajo y un servicio de deuda manejable. Sin embargo, mantiene una posición débil de liquidez que se refleja en la dependencia alta de financiamientos a corto plazo para cubrir obligaciones rutinarias. Pese a lo anterior, el incremento destacado de las participaciones federales que le corresponden al Municipio durante 2018 ha permitido disminuir presiones de liquidez y ofrece la oportunidad para que al cierre del ejercicio Tuxtla Gutiérrez reduzca su exposición a financiamientos a corto plazo. Por ello, Fitch modificó la tendencia negativa del factor a estable.

Por otro lado, Tuxtla Gutiérrez tiene pasivos contingentes considerables que corresponden a una línea de crédito contingente que el organismo de agua del Municipio contrató con Banobras y que el Municipio es deudor solidario, y a un pasivo de cerca de MXN200 millones con la empresa que ofrece el servicio integral de recolección de basura. Finalmente, continúa la contingencia por el pago de pensiones y jubilaciones.

Al 30 de junio de 2018, la deuda municipal sumaba MXN362.7 millones, correspondiente al saldo insoluto del 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) cuenta con tasa fija (9.03%) durante toda la vigencia del préstamo, Por lo tanto, 34% del total del saldo de deuda resultó a tasa fija al 30 de junio de 2018, cantidad correspondiente a MXN123.3 millones.

Fitch estima que en 2018 el nivel de deuda con respecto a los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) se mantendrá bajo y será de 0.19 veces (x). En tanto, el indicador de servicio de deuda entre ahorro interno (AI) podría ser de 44%, indicadores adecuados para su nivel de calificación.

En noviembre de 2017, Tuxtla Gutiérrez contrató nuevamente un crédito de corto plazo con Banco Interacciones por MXN100 millones a una tasa de TIIE + 1.5%. El Municipio dispuso de su totalidad y lo utilizó para cubrir obligaciones financieras de fin de año. Además, en enero de 2018, contrató un factoraje financiero con Banorte por un monto de MXN30 millones, del cual dispuso MXN27.8 millones. Estos créditos ya fueron liquidados en junio de 2018 con apego a la Ley de Disciplina Financiera (LDF).

Si bien al 31 de diciembre de 2017 el pasivo circulante disminuyó a MXN472.3 millones y representó 25.9% los IFOs, su rotación fue de 85 días (mayor que en 2016) y el monto en caja se redujo a la mitad, por lo que el indicador de efectivo entre pasivo circulante bajó a 0.22x de 0.42x al cierre de 2016. La cuenta que más creció fue la de retenciones y contribuciones por pagar debido a que comenzaron a enterar el Impuesto Sobre la Renta (ISR) al aguinaldo. Además, al 30 de junio de 2018, el monto reportado en caja, bancos e inversiones temporales decreció con respecto al mismo período de 2017 y cubrió solo 50% del pasivo circulante.

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, lo cual representa una contingencia para sus finanzas. En 2017, el ayuntamiento erogó MXN43.7 millones por dicho concepto, lo que equivalió a 2.4% de los IFOs.

Por otro lado, las finanzas débiles del Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Tuxtla Gutiérrez (SMAPA) le representan una contingencia al Municipio. Históricamente el estado de Chiapas [A-(mex)] ha apoyado

financieramente al organismo para que pueda operar e invertir, no obstante, dicho apoyo disminuyó en 2017. El Municipio es deudor solidario de un crédito contingente, razón por la cual se le retienen participaciones federales a fin de cubrir el servicio de deuda. En 2017 estas retenciones ascendieron a MXN100 millones. Para 2018 el monto retenido podría ser de entre MXN70 millones y MXN80 millones. Cabe mencionar que el pago del servicio de deuda del crédito contingente que realiza el Municipio no se refleja en sus estados financieros. Por otra parte, el Estado avala un crédito a largo plazo de SMAPA contratado con Banobras con saldo de MXN88.7 millones al cierre de 2017.

**Finanzas y Desempeño Fiscal – Neutral, Negativa:**

Fitch mantiene la tendencia negativa de este factor debido a la flexibilidad limitada para aumentar los ingresos, márgenes operativos volátiles desde 2014 (AI promedio de los últimos tres años fue de 2.9%) debido a una política poco clara de control del gasto, así como niveles bajos de inversión financiados con IFOs.

Los ingresos propios representan alrededor de 18% de los ingresos totales del Municipio en 2017 (eficiencia recaudatoria débil) y presentan una tendencia negativa, si se restan los ingresos por descuentos en predial y servicios personales. A partir de 2016, la recaudación de predial se ha estancado (en 2016 fue la última vez que se actualizó el padrón catastral) y el impuesto de traslado de dominio se ha comportado de forma volátil explicado por ingresos extraordinarios como resultado de desarrollos inmobiliarios importantes (se construyeron una plaza y establecimientos comerciales nuevos).

No existe una política clara de contención del gasto. Los servicios personales continúan creciendo debido al incremento del número de empleados y homologación salarial de personal de seguridad pública. Es importante mencionar que el AI ha sido volátil entre 2014 y 2017 principalmente por la naturaleza en el pago de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (adefas) que se registran en servicios generales. En 2017, las Adefas registradas en servicios generales disminuyeron de manera importante.

Derivado de lo anterior, en 2017 el AI se fortaleció y equivalió a 11.1% de los IFOs; aunque si se ajusta, al contemplar las retenciones de participaciones por el crédito de SMAPA, el AI equivale a 5.6% de los IFOs. Con base en información al 30 de junio de 2018, el Municipio registra un nivel de AI robusto, gracias al crecimiento de las participaciones federales en una mayor proporción que el gasto operacional (GO). En consecuencia, Fitch estima que el AI podría mejorar con respecto al reportado en 2017, aunque en un nivel inferior a la mediana de sus pares calificados en BBB+(mex).

**Economía – Neutral, Estable:**

Tuxtla Gutiérrez es el Municipio más importante del estado de Chiapas, puesto que es su capital y centro económico y político. En 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía estimó una producción bruta total municipal de MXN32,294 millones, lo que representó 20.5% del total en la entidad federativa. 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.

**Gestión y Administración – Débil, Estable:**

Fitch modificó el estatus de este factor a débil con tendencia estable desde neutral con tendencia negativa. Tuxtla Gutiérrez ha evidenciado áreas de oportunidad en la elaboración, publicación y cumplimiento del presupuesto; en transparencia; registro contable; políticas de contingencia; control del gasto y en recaudación. También tiene pasivos contingentes elevados. Asimismo, la falta de actualización del estudio actuarial y el hecho de que recientemente comenzaron a enterar el ISR al aguinaldo denotan oportunidades de mejora en la gestión.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva es Estable, razón por la cual Fitch no prevé un cambio en la calificación en el corto plazo. No obstante, un deterioro del desempeño presupuestal que dé como resultado márgenes operativos inferiores a 3% de los IFOs, un incremento de la deuda bancaria a largo plazo y presiones de liquidez mayores podrían implicar una acción negativa de calificación. Por otra parte, la generación de márgenes operativos mayores a 9% de los IFOs y un fortalecimiento de la posición de liquidez con respecto al nivel de pasivo de corto plazo de manera consistente que esté respaldado en una gestión más sólida, apoyaría un incremento en la nota crediticia.

## Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Guerrero (Analista Líder)

Director Asociado

+52 (55) 5955 1600 ext. 2107

Fitch México S.A de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, Ciudad de México

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)

Director Sénior

+52 (55) 5955 1600 ext. 2110

Ileana Guajardo (Presidenta del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9100 ext. 1113

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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 del municipio de Tuxtla Gutiérrez considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios fiscales hasta la cuenta pública 2017, el avance financiero al 30 de junio de 2018 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión del municipio de Tuxtla Gutiérrez fue en agosto 16, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por el municipio de Tuxtla Gutiérrez, incluyendo los estados financieros trimestrales públicos. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o solvencia de Tuxtla Gutiérrez se modifique 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.

La calificación mencionada constituye 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, jurídica 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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](http://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](http://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.