

Fitch Modifica la Perspectiva de la Calificación de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas a Negativa

Fitch Ratings - Ciudad de México - (Agosto 17, 2016): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas en 'A-(mex)'. Además modificó la Perspectiva crediticia a Negativa desde Estable.

Por otra parte, 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 2016 su saldo insoluto es de MXN382.6 millones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Negativa señala que la calificación podría bajar debido a la presencia de presiones de liquidez significativas y a una generación acotada de ahorro interno (AI; flujo libre de recursos para servir deuda o realizar inversión) que es menor que la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) observada a partir de 2014. Fitch dará seguimiento a las estrategias que tome la administración entrante para fortalecer la posición de liquidez y recuperar una flexibilidad financiera adecuada y en línea con su nivel de calificación actual.

Entre las fortalezas que preserva el Municipio están 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 todavía apropiados para su categoría de calificación, gracias a términos y condiciones favorables. Además el apoyo financiero significativo que recibe de los niveles superiores de gobierno para infraestructura que le permite registrar un monto considerable de inversión. Finalmente, también se contempla la importancia económica a nivel estatal y regional ya que es la capital del estado de Chiapas [A(mex)].

Por otra parte, entre las limitantes principales de la calificación se encuentran la dependencia elevada a ingresos federales y una posición de liquidez débil. La dependencia se refleja en un indicador de eficiencia recaudatoria por debajo de la mediana del GMF. Otros factores que limitan la calificación son las contingencias provocadas tanto por el pago no fondado de pensiones y jubilaciones como por la situación financiera y operativa débil del organismo de agua. Finalmente, existen áreas de oportunidad relacionadas al registro contable y prácticas administrativas.

En 2015 el Municipio recaudó MXN297.4 millones, lo que significó 15.8% de los ingresos totales y un crecimiento de 9.4% respecto a 2014. Esto sin considerar ingresos virtuales por descuentos de predial. Este incremento es fruto de la actualización de valores catastrales, una verificación mayor de locales comerciales y por la edificación de una plaza comercial nueva que ha aumentado los ingresos por concepto de derechos de construcción. Los IFOs ascendieron a MXN1,506.4 millones, apenas 2.1% más que en 2014 debido a un estancamiento de recursos federales de libre disposición.

A partir de 2014, el gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas) se ha mantenido por arriba de 94% de los IFOs. Esto ha sido en parte por la disminución importante de recursos estatales para gasto corriente, por mayores presiones en el gasto por servicios personales, transferencias no etiquetadas y por el pago de la contraprestación del servicio de recolección de basura. Como consecuencia de esto, en 2015 el indicador de AI fue de 5.6% y menor que la mediana del GMF de 9.1%.

Lo anterior también ha debilitado la liquidez de la entidad, hasta el punto de solicitar un anticipo de las participaciones de MXN100.2 millones para afrontar el pago de aguinaldos al cierre de 2015. Cabe mencionar que el monto total depositado en caja y bancos estaba etiquetado. Considerando el anticipo, al 31 de diciembre de 2015 el pasivo circulante (PC) sumó MXN381 millones y, en este caso, el efectivo representaría 31% del PC. Este porcentaje es inferior al calculado al cierre de 2014 (76%).

El Municipio conserva su capacidad de gestión para obtener recursos federales para infraestructura. En 2015 esto implicó que la inversión total con respecto al gasto total fuera de 25.6%, nivel significativo y superior a las medianas del GMF y de la categoría de A(mex).

En junio de 2016, el ayuntamiento ha intensificado acciones de fiscalización, lo que ha permitido el aumento del predial y de los aprovechamientos. Las participaciones federales han tenido un incremento extraordinario debido a los ingresos del ISR participable (MXN50 millones), el FEIEF y un monto mayor determinado por la fórmula de distribución estatal derivado del esfuerzo recaudatorio. En consecuencia, los IFOs crecieron 18.1% y sustentan el incremento del GO, el cual se presionó por gastos adicionales de arrendamiento financiero y el pago de adeudos a la empresa responsable del servicio de recolección de basura. El adeudo de Tuxtla Gutiérrez con dicha empresa asciende a MXN144 millones a la fecha de esta revisión.

El Municipio no cuenta con créditos de corto plazo ni cadenas productivas actualmente. A partir de 2016 se ha iniciado el arrendamiento financiero de 32 patrullas que implican una erogación total para los próximos 2 años y medio de MXN21.8 millones. Además, está en proceso de contratar una línea de cadenas productivas por MXN20 millones con una institución financiera.

Al 30 de junio de 2016, la deuda municipal suma MXN382.6 millones y está compuesta del crédito Banobras 11. El financiamiento se conforma de tres tramos que vencen 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). Lo anterior se formalizó 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 0.26 veces (x) mientras que el servicio de la deuda represente alrededor de 47% del AI.

Por otro lado, de acuerdo con los reportes del fiduciario, durante 2015 y 2016 las coberturas del servicio de deuda del crédito Banobras 11 han sido satisfactorias y siguen fortaleciéndose por el comportamiento favorable del FGP que es el principal activo fuente de pago. Este ha registrado crecimientos de 2.4% y 3.4%, en 2015 y en el primer semestre de 2016, respectivamente. Las coberturas naturales en promedio fueron de 3.3x y de 3.7x en 2015 y al primer semestre de 2016, respectivamente. Si se añade el fondo de reserva las coberturas se elevan a 6.3x y 6.6x, 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 2015, el ayuntamiento erogó MXN33 millones por dicho concepto. En el corto plazo, Fitch no visualiza cambios que mitiguen la contingencia. Por otro lado, aunque el estado de Chiapas 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 MXN147.7 millones al cierre de 2015, en el cual el Estado funge como aval solidario.

Tuxtla Gutiérrez es el Municipio más importante del estado de Chiapas, puesto que es su capital y centro económico y político principal. La actividad económica se concentra en el comercio y los servicios. En los últimos años la actividad comercial se ha intensificado por la edificación de plazas comerciales nuevas. De acuerdo con el plan municipal de desarrollo, los objetivos de la administración entrante son fomentar el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas; impulsar la modernización administrativa para favorecer la apertura rápida de empresas en el Municipio y mejorar la oferta turística. Es importante mencionar que el conflicto magisterial suscitado en el Estado ha afectado la actividad comercial y económica en la capital, lo cual podría mermar la recaudación de la administración municipal.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Negativa indica que Fitch considera que la calificación podría degradarse en caso de mantenerse las presiones de liquidez ya que esto se traduce en recurrir a líneas de crédito de corto plazo, otro anticipo significativo de participaciones o el incremento considerable del pasivo circulante. Asimismo, si al cierre de 2016 Tuxtla Gutiérrez genera un AI por debajo de 8% de los IFOs que mantenga restringida la inversión realizada con ingresos disponibles y estrese los indicadores de

sostenibilidad de tal forma que no compare adecuadamente con sus pares en el nivel de calificación de A-(mex).

En lo que respecta a la calificación del crédito, esta está 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 reflejarse 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, podrían 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, Ciudad de México

Manuel Kinto (Analista Secundario)
Director Asociado

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Directora

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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, 2015, al Presupuesto de Ingresos y Egresos 2016 y avance financiero al primer semestre de 2016.

La última revisión del municipio de Tuxtla Gutiérrez fue en agosto 13, 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Tuxtla Gutiérrez 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).