

Fitch Baja a 'BBB+(mex)' la Calificación de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas; la Perspectiva es Negativa

Fitch Ratings - Ciudad de México - (Agosto xx, 2017): Fitch Ratings bajó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas a 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)'. La Perspectiva crediticia continúa Negativa.

En consecuencia, Fitch bajó a 'AA-(mex)vra' desde '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 2017 su saldo insoluto es de MXN373.2 millones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La baja de la calificación de Tuxtla Gutiérrez se debe a la presencia de presiones de liquidez significativas provocadas por la falta de contención del gasto operacional (GO) y que ha resultado en un nivel creciente del pasivo de corto plazo, las disposiciones de un crédito bancario a corto plazo y anticipo de participaciones de MXN100 millones. Aunado a ello, sus márgenes operativos continúan limitados, aún y cuando ha recibido recursos extraordinarios del Estado para afrontar su GO. En consecuencia, los indicadores de egresos, ahorro interno (AI), inversión y liquidez ya no son comparables con la mediana y sus pares de la categoría de A(mex).

La Perspectiva Negativa encuadra la percepción de Fitch de que el Municipio continuará con presiones de liquidez importantes y una generación acotada de AI (flujo libre servir deuda y realizar inversión) hacia el cierre de 2017, lo cual deterioraría más las métricas de liquidez y sostenibilidad de la deuda. Lo anterior es con base en el incremento destacado de los servicios personales y la contracción de los ingresos propios y las participaciones federales observados en el primer semestre de 2017 que denotan una tendencia negativa en el desempeño financiero.

Las fortalezas del Municipio son 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 manejables, gracias a términos y condiciones favorables. Además, el apoyo financiero significativo que recibe de los niveles superiores de gobierno para infraestructura y para cubrir GO al ser la ciudad más importante y capital del estado de Chiapas [A(mex)Perspectiva Negativa].

Por otra parte, entre las limitantes principales de la calificación se encuentran la dependencia elevada a ingresos federales. La dependencia se refleja en un indicador de eficiencia recaudatoria por debajo de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). Otros factores que limitan la calificación son las contingencias provocadas tanto por el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones y la situación financiera y operativa débil del organismo de agua. Finalmente, existen áreas de mejora en términos de gestión y prácticas administrativas.

En 2016 el AI se deterioró y equivalió a 1.7% de los IFOs. El incremento sobresaliente de las participaciones federales y la recepción de ingresos extraordinarios estatales por MXN170 millones (MXN70 millones transferidos al SMAPA) no evitaron la contracción del margen operativo. Esto se debió al incremento considerable de 29% del gasto corriente, principalmente por servicios generales y servicios personales.

Además, Tuxtla solicitó un anticipo de las participaciones por segundo año consecutivo de MXN100 millones para el pago de aguinaldos al cierre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 el pasivo circulante ascendió a MXN504.8 millones y representó 28.2% los IFOs. En tanto que la rotación de días de gasto fue de 79 y el indicador de efectivo entre pasivo circulante fue de 0.42 veces (x). Estos indicadores son congruentes con la calificación de BBB+(mex) de la entidad.

El 22 de diciembre de 2016 Tuxtla Gutiérrez contrató un crédito de corto plazo con Banco Interacciones por MXN95.8 millones a una tasa de TIIE + 1.5%. De este crédito solo ha hecho dos disposiciones, una por MXN40.7 millones en diciembre de 2016 y otra por MXN10.7 millones en junio de 2017. La primera disposición se destinó para pagar proveedores y servicios generales y fue liquidada en julio de 2017. Al 31 de julio de 2017 el saldo insoluto del crédito de corto plazo era por MXN8.9 millones.

A partir de 2016 se inició el arrendamiento financiero de 32 patrullas que implican una erogación total de MXN21.8 millones en el período 2016-2018.

Al 30 de junio de 2017, la deuda municipal sumaba MXN373.2 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, en el fideicomiso F/1529 constituido con Deutsche Bank, 15.7% del FGP y 100% del impuesto predial bancarizado (IPB) captado en Banamex. El tramo 1 cuenta con tasa fija (9.01%) durante toda la vigencia del préstamo, mientras que el tramo 2 y 3 contaban con tasa base fija (swap de tasa de interés) hasta septiembre de 2016, cuando la tasa se volvió variable (TIIE + 1.64%). Por lo tanto, el 34% del total del saldo de deuda está a tasa fija.

Fitch estima que en 2017 el nivel de deuda con respecto a los IFOs será 0.20x, en tanto que el indicador de sostenibilidad se mantendría estresado en caso de que el AI siga limitado.

Por otro lado, de acuerdo con los reportes del fiduciario, durante 2016 y 2017 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 11.2% y 8.8%, en 2016 y en el primer semestre de 2017, respectivamente. Las coberturas naturales en promedio fueron de 3.6x y de 3.7x en 2016 y al primer semestre de 2017, respectivamente. Si se añade el fondo de reserva las coberturas se elevan a 6.5x y 6.4x, respectivamente.

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 2016, el ayuntamiento erogó MXN36.8 millones por dicho concepto, lo que equivale a 2% 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. Tuxtla le avala un crédito contingente. Además, el Estado avala al SMAPA su crédito a largo plazo contratado con Banobras con saldo de MXN118.2 millones al cierre de 2016, y le destina recursos para afrontar su operación y hacer obra, a través del Municipio.

Tuxtla Gutiérrez es el Municipio más importante del estado de Chiapas, puesto que es su capital y centro económico y político. En 2014, el Inegi estimó una Producción Bruta Total (PTB) municipal de MXN32,294 millones, lo que representó 20.5% del total en la entidad federativa. Los principales sectores 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. La administración municipal impulsará la creación de un sistema integral de gestión regulatoria a fin de mejorar el ambiente de negocios, lo que facilitaría la creación de empresas y empleos.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Negativa indica que Fitch considera que la calificación podría degradarse nuevamente si el Municipio continúa con presiones de liquidez que implicaran que el pasivo circulante creciera a un nivel cercano al 35% de los IFOs y la rotación del pasivo de corto plazo fuese mayor a 90 días al cierre del ejercicio. Asimismo, si en 2017 Tuxtla Gutiérrez continúa con un AI menor al 5% de sus ingresos disponibles que estrese los indicadores de sostenibilidad de la deuda.

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. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementa 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,
México D.F.

Manuel Kinto (Analista Secundario)
Director Asociado

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

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 considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016 y al Presupuesto de Ingresos y Egresos 2017 y avance financiero al primer semestre de 2017.

La última revisión del municipio de Tuxtla Gutiérrez fue en agosto 17, 2016.

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 Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).