

Fitch Baja la Calificación del Municipio de Juárez, Nuevo León; Perspectiva es Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 23, 2017): Fitch Ratings bajó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Juárez, Nuevo León a 'BBB-(mex)' desde 'BBB(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Negativa. Al mismo tiempo bajó la calificación a 'A(mex)vra' de 'A+(mex)vra' del financiamiento bancario contratado con Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple (Bajío 11) por un monto de MXN86.7 millones y saldo de MXN60 millones al cierre 2016.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La baja en la calificación de Juárez obedece al deterioro constante en su flexibilidad financiera y en su posición muy limitada de liquidez, ligada al nivel alto y creciente de pasivos no bancarios. Además, la calificación contempla una eficiencia recaudatoria por debajo del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF), un gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) muy alto y presionado por el crecimiento de su población. Por otro lado, la calificación tiene como fortalezas un nivel de endeudamiento bancario bajo con un perfil y estructura sólida.

La Perspectiva Negativa se mantiene debido a las expectativas de Fitch relacionadas al deterioro presupuestal y a las presiones de gasto importantes, las cuales continuarán limitando la flexibilidad financiera del Municipio. Asimismo, la agencia espera que la posición de liquidez continúe débil.

El ajuste en la calificación del crédito Bajío 11 se fundamenta en la metodología de Fitch, la cual considera que prevalece un vínculo entre su calificación y la calificación crediticia del emisor.

Fitch considera el endeudamiento de Juárez como bajo, con respecto a su capacidad financiera, dado que la deuda directa de largo plazo (DDLDP) representó 0.21 veces (x) los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación) de 2016. Al cierre de 2016, la DDLP totalizó MXN103.1 millones y se compone por tres créditos con la banca comercial. Por otra parte, el Municipio solicitó a Banobras un adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social del Ramo 33 por un monto total de MXN10.7 millones, el cual Fitch no contempla como DDLDP. En los próximos meses, el Municipio espera disponer de un crédito nuevo por MXN30 millones con la banca comercial, el cual aún se encuentra en proceso de registro ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Fitch dará seguimiento a la situación con respecto al crédito nuevo.

Desde 2015, el municipio de Juárez tiene vigente un contrato por proyecto de instalación de luminarias bajo el esquema de asociación público privada (APP) con Operadora de Alumbrado Público de Juárez Nuevo León S.A. de C.V. El proyecto tiene un costo total de MXN966.4 millones a liquidar en 15 años en pagos mensuales y cubre la instalación de 15,489 nuevas luminarias de alta tecnología, así como su mantenimiento, costos de operación y sustitución de material por fallas o terminación de la vida útil. El costo total del proyecto representa 105.5% los ingresos totales (IT) 2016 y 199.1% los IFOs del mismo año, lo que muestra la magnitud del proyecto y lo que representa para las finanzas del Municipio.

En el caso que Juárez decida revocar el contrato anticipadamente, se verá obligado a indemnizar al desarrollador con el monto de MXN350 millones, conforme a lo estipulado en el contrato. El monto de indemnización se ajustará proporcionalmente al tiempo de ejecución transcurrido del contrato del proyecto. La agencia cataloga este monto como otras deudas consideradas por Fitch (ODF). Esto, puesto que la indemnización al desarrollador por interrupción por parte del Municipio de la continuidad del contrato se destina, en la mayoría de los proyectos bajo el esquema de APP, a la liquidación del financiamiento contratado por el privado y los gastos incurridos en el proceso de inversión. Fitch dará seguimiento al cumplimiento del contrato. Considerando lo anterior, al cierre 2016 el monto de DDLP más ODF totalizó MXN437.9 millones, cifra que representó 0.90x los IFOs del mismo año.

La posición de liquidez se debilitó significativamente a lo largo del período de análisis. Al cierre 2016, el PC totalizó MXN272.3 millones, monto 34.4% mayor que el cierre de 2015, y representó 153 días de gasto primario. El PC de Juárez se compone principalmente de adeudos a proveedores y acreedores por MXN125.1 millones y adeudos por timbrado del impuesto sobre la renta (ISR) con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) por MXN112.2 millones, entre otros adeudos. En cuanto a recursos

disponibles en caja, al cierre 2016, el Municipio contaba con una caja de MXN26.4 millones, la cual representó 4.1% de los IT y 0.10x el PC.

Juárez tiene autorizado con Interacciones el monto de MXN10 millones para su uso bajo el esquema de cadenas productivas. Fitch dará seguimiento puntual al cumplimiento del pago de esta y demás obligaciones financieras.

En 2016 se presentaron avances importantes en la homologación contable. La administración concilió los ingresos y se contó con lo efectivamente recaudado (en años anteriores se registraba solo lo devengado). Lo anterior ocasionó que se observara una baja en los ingresos propios (IP), principalmente, en los rubros de impuesto predial y derechos. A diciembre de 2016, los IP totalizaron MXN123 millones. Los IP representaron 19.2% de los IT, comparando desfavorablemente contra la mediana del GMF de 24.2%.

Los IT sumaron MXN642.0 millones al cierre 2016 y presentaron un crecimiento de 15.0% en comparación con 2015. Dicho aumento se sustentó en el ingreso mayor de recursos por gestión de convenios, los cuales totalizaron MXN133.7 millones en 2016, y el dinamismo adecuado de las participaciones federales. Sin embargo, al cierre 2016 los IFOs presentaron un decrecimiento con respecto a 2015 de 4.1%, totalizando MXN485.3 millones, explicado principalmente por los ajustes contables en los ingresos locales. La tmac durante el período de análisis (2012-2016) de los IT fue de 9.6%.

Históricamente, el GO de Juárez ha sido alto y superó los ingresos disponibles al totalizar MXN517.9 millones y representar 106.7% los IFOs en 2016. Dado lo anterior, la generación de ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) ha sido muy baja, volátil y, en el ejercicio 2016, fue negativa por MXN32.6 millones, lo que resalta la capacidad reducida del Municipio para ajustar sus egresos, la presión inherente de los mismos y la flexibilidad baja para aumentar los ingresos locales.

El municipio de Juárez forma parte de la Zona Metropolitana de Monterrey. De acuerdo a la última encuesta intercensal realizada por el Instituto Nacional de Geografía e Informática (Inegi) en 2015, la población de Juárez se estimó en 333 mil habitantes. Conforme al Consejo Nacional de Población (Conapo), el Municipio cuenta con un grado de marginación “muy bajo”. Juárez es considerado un municipio en ultra crecimiento, debido al crecimiento poblacional, a la magnitud del desarrollo de proyectos inmobiliarios y a la atracción de inversiones nuevas.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Negativa indica que la calificación de Juárez podría disminuir en las próximas revisiones si, individual o conjuntamente, se mantiene una generación de AI baja, la permanencia de un PC elevado y una liquidez muy limitada, así como un incremento en su endeudamiento. Asimismo, podría disminuir en caso de un incumplimiento de alguna obligación financiera. Por otro lado, el saneamiento de los pasivos no bancarios, un desempeño presupuestal mejor que derive en una en la generación adecuada de AI, podrían modificar la calificación al alza.

De acuerdo con la metodología de Fitch, la calificación del crédito Bajío 11 está ligada estrechamente a la calidad crediticia del municipio de Juárez, por lo que un ajuste en la calificación de la entidad podría reflejarse directamente en el mismo sentido en la del crédito. Asimismo, el incumplimiento de las obligaciones pactadas en los documentos de la transacción o algún deterioro importante en los márgenes de seguridad del servicio de la deuda podrían influir de manera negativa la calificación. Cualquier mecanismo adicional a los contemplados en la estructura inicial que permita robustecer el funcionamiento del crédito, mejoraría la calificación asignada.

Contactos Fitch Ratings

Jacobo Guajardo (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Alberto Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

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 al cierre de 2016, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017 y avance a marzo 2017.

La última revisión del municipio de Juárez, Nuevo León se realizó en junio 30, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Juárez, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. 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 Juárez, Nuevo León, 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 consultarse 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Juárez, Nuevo León, 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 la determinación de esta calificación 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);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).