

Fitch Mejora la Calificación de Irapuato, Guanajuato a 'AA(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 3, 2017): Fitch Ratings subió la calificación de la calidad crediticia del municipio de Irapuato, Guanajuato a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El alza en la calificación de la calidad crediticia de Irapuato se basa en que la entidad refleja una flexibilidad financiera consistentemente elevada y una posición de liquidez fuerte que contrasta de manera sobresaliente con respecto a la mediana de sus pares de calificación.

La calificación también considera otras fortalezas del Municipio como son el nivel de endeudamiento bajo y contratado en condiciones favorables, una gestión y administración ordenada, ausencia de contingencias en el corto plazo relacionadas con la seguridad social y organismos descentralizados y una posición socioeconómica favorable. Por otra parte, la calidad crediticia está limitada por un esfuerzo recaudatorio, que aunque creciente, continúa siendo inferior a la mediana de las entidades calificadas en el rango de las AAs, así como por la no disponibilidad de coberturas de tasa de interés que mitiguen los riesgos de alzas en la tasa de referencia.

Durante el período de análisis 2012 a 2016, Fitch observa que Irapuato generó un nivel de ahorro interno (AI; recursos disponible para servir a la deuda y realizar inversión pública) consistentemente elevado. En particular, en 2016 Irapuato registró el AI más alto, al alcanzar MXN332.4 millones, equivalentes a 27.9% de sus ingresos disponibles (IFOs). Este resultado se debió tanto a un incremento de los IFOs como a un ajuste en el gasto operacional (GO); el primero aumentó 11.2% y el segundo se redujo 4.1%.

En lo que respecta al esfuerzo recaudatorio, los ingresos propios (IP) representaron 26% de los ingresos totales (2015:25.8%), situándose por arriba de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 24.2%), pero aún por debajo de la mediana de sus pares de calificación (AAs: 33.9%). En 2016, los IP sumaron MXN377.3 millones, 13.2% más que el logrado en 2015. Para 2017 la entidad presupuesta que estos aumentarán 12.7%, lo cual podría favorecer su posición en la métrica.

Es importante mencionar, que la mejora de 2016 y la esperada para 2017 se sustentan en la corrección normativa que se realizó a la aplicación del impuesto de división y traslación de dominio que históricamente había limitado su recaudación. Al avance financiero del mes de mayo de 2017, la generación de ingresos propios ya reporta un alza interanual de 11.6%, por lo que la agencia no descarta que Irapuato alcance el monto de IP presupuestado.

Por otra parte, Fitch opina que la posición de liquidez de Irapuato es fuerte. Al cierre de 2016, la caja presentó un fortalecimiento sustancial al incrementarse a MXN408.2 millones desde MXN189.3 millones en 2015. Este saldo no solo representó 28.1% de sus ingresos totales sino que le permitió cubrir 2.27 veces (x) el pasivo no bancario (PNB). A mayo de 2017, las disponibilidades en caja continuaron siendo altas al sumar MXN649.4 millones y cubrir 5.8x el PNB.

La agencia observa que el fortalecimiento de la caja al cierre del ejercicio 2016 y al avance de 2017 se debe principalmente a la alta generación de AI, pero sobre todo a la fuerte contracción de la inversión pública erogada en 2016, que implicó una caída de 43.2% en relación con la ejecutada en 2015. Al respecto, la administración contempla ejecutar proyectos de gran envergadura durante 2017, entre los que destacan: la rehabilitación del tercer cinturón vial de Irapuato, continuación de la construcción del Mega Parque, escuelas del deporte, la urbanización de la avenida Cayetano de Luna, así como el mantenimiento mayor y bacheo de calles y vialidades de la ciudad.

Al 31 de mayo de 2017, la deuda bancaria de Irapuato totalizó MXN382.4 millones. En términos relativos a sus IFOs reportados en 2016, el saldo equivale a 0.33x, valor que Fitch ubica dentro de un nivel de endeudamiento bajo. La deuda bancaria corresponde a dos créditos contratados con BBVA Bancomer en 2014 a un plazo de 15 años a tasa variable y afectación de participaciones como garantía de pago. Para 2017, el Municipio no presupuestó deuda adicional y de acuerdo con lo externado a la agencia no tiene planes de hacerlo.

Cabe señalar que en 2016 la administración municipal adquirió pasivos a largo plazo mediante convenio con el gobierno del estado de Guanajuato [AA+(mex)] para la adquisición de equipo vehicular, cuya función deberá destinarse a seguridad pública. Este pasivo es sin costo financiero y deberá reintegrarse a la Secretaría de Finanzas en 18 exhibiciones con cargo al Fondo General de Participaciones que le corresponden al municipio. Al mes de mayo de 2017, el saldo ascendía a MXN20.7 millones.

En opinión de Fitch, Irapuato no presenta contingencias en el corto plazo. En lo que concierne a la seguridad social, el Municipio realiza aportaciones al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y al Instituto de Seguridad Social del Estado de Guanajuato (ISSEG) por pensiones, jubilaciones y servicios médicos (2016: MXN63 millones). También existen 134 jubilados y pensionados que reciben un pago de la entidad que se realiza como parte de su gasto corriente. En 2016 dicho pago ascendió a MXN6.5 millones.

En 2016, el organismo operador de agua, Junta Municipal de Agua Potable, Drenaje y Alcantarillado de Irapuato (Japami), mostró un desempeño financiero positivo. Su estado de resultados superavitario en MXN190 millones, las disponibilidades en caja sumaron MXN350 millones y el pasivo circulante representó MXN40.7 millones.

Irapuato se localiza en el sureste del estado de Guanajuato. Es el segundo municipio en importancia económica después de León y forma parte del Corredor Industrial del Bajío. Sus principales actividades económicas se centran en los sectores agroindustria y automotriz. Por su localización estratégica, en los años recientes se ha fortalecido de la presencia de inversiones relacionadas con el sector automotriz, comercial y de servicios. En materia de desarrollo social, de acuerdo con el índice de marginación elaborado por el Consejo Nacional de Población (Conapo), Irapuato se clasifica con un grado de marginación muy bajo.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de calificación de Irapuato es Estable, es decir, las fortalezas y debilidades están balanceadas para el nivel de calificación actual. Por lo anterior, la agencia no observa una modificación en la calidad crediticia del emisor en el corto plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Eduardo Tijerina (Analista Secundario)
Analista

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.

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 última revisión del municipio de Irapuato fue en julio 22, 2016.

La información financiera del municipio de Irapuato considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016; la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017 y avance financiero a mayo de 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Irapuato, incluyendo la cuenta pública, información del sistema 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 el municipio de Irapuato, 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 municipio de Irapuato 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 Irapuato, 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:

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