

Fitch Ratifica en 'AA(mex)' la Calificación del Municipio de Saltillo, Coahuila; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 3, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Saltillo, Coahuila en 'AA(mex)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Saltillo se sustenta principalmente en el endeudamiento bancario nulo de largo plazo, la suficiencia perenne del fondo de pensiones, la generación robusta de ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión), el dinamismo en la recaudación local lo que permite tener una proporción alta de ingresos propios (IP) a ingresos totales (IT), indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional y la contingencia reducida en la prestación de servicios de agua. Por otro lado, la calificación está limitada por el nivel de liquidez, el cual no alcanza a cubrir el pasivo circulante (PC).

La fortaleza crediticia principal de Saltillo es su política de endeudamiento prudente que prevalece en el período de análisis. Al cierre de 2016 no se tienen créditos bancarios de largo o corto plazo. Se tienen autorizadas dos líneas de cadenas productivas por un monto de MXN90 millones; sin embargo, no se considera hacer uso de ellas. El PC sumó MXN291.7 millones y representó 48 días de gasto primario, indicador que compara desfavorablemente con la mediana del grupo de las AAs de 32 días. Por otra parte, la liquidez es limitada y solamente cubre 0.44 veces (x) el PC.

La suficiencia perenne de su fondo de pensiones es otra de sus fortalezas crediticias principales. Según el último estudio actuarial con corte a diciembre de 2016, que realizó Valuaciones Actuariales del Norte, S.C., el fondo de pensiones tiene una suficiencia perenne, es decir, de 100 años. Cabe destacar que Saltillo continúa mejorando el fondo de pensiones mediante restricciones mayores para el uso de los recursos del fondo, lo cual es considerado por Fitch como positivo.

Saltillo registra una generación de AI robusta y elevada esto se debe al dinamismo en los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación) y la contención del gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas). Al cierre de 2016, el AI sumó MXN653.5 millones y representó 29% de los IFOs. El promedio de los últimos 3 años fue de 22.2% y compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 8.7%. Fitch espera continuidad en las políticas que incentivan el pago de impuestos y contengan el GO lo que permitiría seguir con indicadores de desempeño favorables.

En cuanto a eficiencia, el Municipio destaca por la proporción elevada de IP a IT, la cual es de 36.4% y compara favorablemente con la mediana del GMF de 24.2%. El predial per cápita es de MXN302 mientras que la mediana del GMF es de MXN216.

Debido a la generación elevada de AI y al endeudamiento bancario nulo, Saltillo dispone de flujo libre para realizar inversión con recursos propios. Al cierre de 2016, la inversión municipal fue de MXN221.6 millones y representó 9.8% de los IFOs y compara favorablemente con la mediana del GMF de 7%.

Los servicios de agua y drenaje son provistos por el organismo Aguas de Saltillo. El municipio de Saltillo tiene 55% de las acciones del organismo y Aguas de Barcelona el restante. Los resultados financieros han sido superavitorios en los últimos años, por lo que el Municipio ha recibido recursos provenientes de las utilidades del organismo. Fitch espera la operación superavitaria del organismo continúe. Por último, Saltillo otorga tratamiento a 100% del agua residual captada y se hace cargo de los servicios tanto de recolección como de deposición de basura.

Saltillo es la capital del estado de Coahuila [BBB+(mex)] se ubica en la región sureste del Estado. De acuerdo al INEGI, la población del municipio a 2015 se estima en 807.5 mil habitantes. El Municipio es líder nacional en el sector de exportación automotriz, concentra su economía en la industria (software, metalmecánica, papel, electrónicos, entre otros) y, en segundo lugar, en el comercio y los servicios. De acuerdo a datos proporcionados por la Dirección de Desarrollo Económico de Saltillo, de la población ocupada 35.4% está en la industria manufacturera, 28.4% en el comercio, 34.4% en otras actividades y el resto en otros.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del municipio de Saltillo mantiene una Perspectiva Estable. Lo que indica que no se espera una modificación en la calidad crediticia del emisor en el corto plazo. No obstante, un deterioro pronunciado en las finanzas públicas podría derivar en un ajuste en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Alberto Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado

Ileana Guajardo (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 del municipio de Saltillo considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2016, y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La última revisión del municipio de Saltillo fue en agosto 5, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Saltillo u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas y los datos socioeconómicos estatales y nacionales. Para mayor información sobre Saltillo, 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 de 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 Saltillo 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 Saltillo, 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 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).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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 LÍDER 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.