

## Fitch Sube la Calificación de **Guadalajara, Jalisco** a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 14, 2017):** Fitch Ratings subió la calificación del municipio de Guadalajara, Jalisco a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El cambio en la calificación obedece a los niveles bajos de deuda pública actuales y proyectados y a la liquidez satisfactoria que presenta la entidad. Además, los niveles altos de eficiencia en la recaudación municipal que comparan similar a los municipios pares en la categoría AA(mex). La Perspectiva Estable refleja la expectativa de Fitch de que el desempeño presupuestal será equilibrado en 2017 y 2018 y con niveles de deuda bajos en relación a sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs).

Las limitantes principales de la calificación son: presiones crecientes en el gasto operacional por la provisión de servicios que impactan en los resultados financieros y niveles de ahorro interno (AI) variables.

En línea con lo esperado en la última revisión de 2016, Guadalajara presentó un nivel bajo de deuda de largo plazo y la agencia espera que el indicador de endeudamiento esté por debajo de 0.50 veces (x) para 2017 y 2018 ya que el Municipio no pretende tomar créditos adicionales.

Al cierre de 2016, la deuda de largo plazo representó 0.33x los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) y el servicio de deuda absorbió 65% del ahorro interno generado correspondiente a dos créditos con la banca comercial por un saldo insoluto de MXN2,158 millones y vencimientos 2028 y 2031.

Fitch evalúa la administración como Neutral con Tendencia Positiva debido a que el Municipio ha aplicado mejoras en prácticas financieras. En 2016 empezó a optimizar el manejo de sus cuentas de balance y logró concretar recursos estatales y federales elevados dedicados para inversión.

La liquidez ha mejorado notablemente respecto a ejercicios anteriores producto del aumento en la recepción de ingresos destinados a inversión combinados con políticas de manejo de satisfactorias. El nivel de caja cubre la mayor parte del pasivo circulante, mismo que se encuentra en niveles muy manejables. También, el Municipio se apoya mediante una línea de crédito de corto plazo por MXN150 millones y cadenas productivas por hasta MXN350 millones.

El desempeño presupuestal es positivo aunque presiones en el gasto corriente podrían revertir el resultado en 2017 y 2018. El resultado operacional, medido a través de AI, fue de 6.4% respecto a los IFOs en 2016 y de 15.3% en 2015. No obstante, en 2016 el ritmo del crecimiento en el gasto operacional (G) fue alto al crecer 18% debido principalmente al aumento en subsidios y transferencias. El reto de la administración actual será mantener un ritmo de crecimiento de ingresos propios mayor al del GO.

Fitch evalúa la economía de Guadalajara como fuerte ya que es sólida, diversificada y con mayor generación de empleos en el Estado; esto beneficia la recaudación elevada de ingresos propios. Al ser la capital, es un generador principal de empleos con el 34.5% del total de empleos en el Estado y en número de unidades económicas con 29% del total. Asimismo, presenta un sector de telecomunicaciones relevante en términos de valor agregado así como una actividad importante de comercio y turismo.

En cuanto a contingencias posibles de largo plazo, Fitch no percibe alguna que pueda impactar de manera considerable la calidad crediticia. Las pensiones y jubilaciones se cubren a través del Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (Ipejal) quien es el responsable directo de estas obligaciones. El Municipio realiza aportaciones mensuales al instituto, mismas que se encuentran al corriente. Por otro lado, el servicio de agua potable es suministrado por el SIAPA [A-(mex)], organismo que depende del estado de Jalisco [A(mex)], por lo que no representa una contingencia para Guadalajara.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de la calificación es Estable por lo que Fitch no espera modificar la calificación en 2017 y 2018. No obstante, podría impactar, individual o colectivamente, un aumento significativo en la deuda

pública, un deterioro marcado en el desempeño presupuestal o un deterioro en sus cuentas de balance general.

## **Contactos Fitch Ratings:**

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

Imelda Escoto (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Humberto Panti (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 Guadalajara considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2016, avance a junio 2017 y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La última revisión del municipio de Guadalajara fue en junio 29, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Guadalajara 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 Guadalajara, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del municipio de Guadalajara 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 Guadalajara, 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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://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](http://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 LIDER 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.