

Fitch Ratifica la Calificación del Municipio de Tonalá, Jalisco en 'BBB-(mex)'; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Ciudad de México - (Agosto 18, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Tonalá, Jalisco en 'BBB-(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable. Al mismo tiempo subió de 'A-(mex)vra' a 'A(mex)vra' la calificación del crédito Interacciones 14 por un monto inicial de MXN960.0 millones y saldo de MXN957.2 millones al 31 de marzo de 2017 de acuerdo con información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de la calificación de Tonalá se fundamenta en la flexibilidad financiera adecuada, derivada del aumento en la recaudación y de buenas prácticas administrativas. Por el contrario, el endeudamiento elevado y la capacidad reducida para realizar inversión con recursos propios son las limitantes principales de la calificación.

La mejora en la calificación del crédito Interacciones 14 se fundamenta en la evolución satisfactoria de las coberturas, cobertura natural mínima de 2.6x (veces) y 4.2x con reserva, y en que cuenta con un derivado financiero que reduce riesgos en la tasa de interés. En 2017 se firmó un convenio con el Banco Interacciones S.A. (Interacciones), en el cual se modificó la tasa de interés aplicable. La agencia dará seguimiento a la evolución de las condiciones de hacer del crédito.

Fitch considera que el nivel de deuda bancaria del Municipio es alto. Al cierre de 2016, el endeudamiento de largo plazo representó 0.95x sus Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs). La calificadora estima que esta proporción prevalecerá en 2017. Por otra parte, el servicio de la deuda absorbió 44.6% del ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o realizar inversión). Se estima que la proporción se incrementará en los próximos años, si se continúa con la misma generación de AI de los últimos 5 años. Al cierre de 2016 Tonalá no contaba con endeudamiento de corto plazo y el presupuesto de 2017 no incorpora endeudamiento adicional. La agencia considera que los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad continúan elevados, pero se mantiene la expectativa de que el Municipio cumpla con los compromisos financieros estipulados en el contrato de crédito.

En 2016 Tonalá tuvo ingresos totales de MXN1,152 millones, de los cuales 25.2% correspondieron a ingresos propios. Esta proporción es superior a la observada en la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 24.2% y a la mediana de sus pares de calificación de 23.2%. Los ingresos propios representaron 30.6% de los IFOs. Se espera que en 2017 la recaudación propia se beneficie de la actualización catastral.

El gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) tuvo un crecimiento menor al de los IFOs. Al cierre de 2016 el GO creció 10.8% anual, principalmente, debido al aumento en el gasto en materiales y suministros, así como en servicios generales por la compra de patrullas y maquinaria. Por su parte las transferencias no etiquetadas disminuyeron 0.6% anual. Como resultado, el GO representó 84.0% de los IFOs, nivel inferior a la mediana del GMF (89.2%) y de sus pares de calificación (91.2%). Con base en el presupuesto de 2017 se estima un crecimiento en el GO superior al de los IFOs. La agencia dará seguimiento a presiones de liquidez derivadas del posible crecimiento en los gastos.

Derivado de lo anterior, en 2016 el desempeño financiero de la entidad fue positivo. El nivel de AI fue de MXN162.4 millones o 16.0% de los IFOs, superior a la mediana del GMF (10.7%) y de sus pares de calificación (7.5%). Fitch espera que el Municipio mantenga una generación de balances operativos positivos en los próximos años, a fin de contar con una flexibilidad financiera adecuada para el pago del servicio de la deuda de largo plazo.

El pasivo circulante (PC) de Tonalá es manejable. Al cierre de 2016 el PC fue de MXN204.3 millones, y representó 70.6 días de gasto primario, nivel superior a la mediana del GMF de 65.5 días y a la su pares de calificación de 69.2 días. En el PC se consideran los adeudos por pensiones y por el pago del Impuesto Sobre la Renta federal. Por su parte, al cierre de 2016 el saldo disponible en caja fue de MXN100.1 millones, 0.49x el PC comparado con 0.55x en 2015.

Tonalá tenía un adeudo de MXN176 millones por las aportaciones al Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJAL) el cual es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones. En 2014 se realizó un convenio de pago de mediano plazo. El Municipio ha cumplido con las condiciones pactadas en el mismo y el saldo al 30 de junio de 2017 fue de MXN42.1 millones.

Los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por el Sistema Intermunicipal de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA) el cual es un organismo descentralizado del estado de Jalisco [A(mex)]. Por lo anterior, Fitch no lo considera una contingencia.

Tonalá está localizado en la Zona Metropolitana de Guadalajara (ZMG). Colinda al norte con Guadalajara [A+(mex)], al este con Zapotlanejo, al sur con los municipios de Juanacatlán y El Salto, y al oeste con Tlaquepaque. A 2015, el Consejo Nacional de Población (Conapo), con información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), estimó la población en 536 mil habitantes, de los cuales la población económicamente activa representó aproximadamente 44%. La tmac entre 2010 y 2015 fue de 2.3%. La actividad económica se concentra en los sectores secundario y terciario, principalmente en la alfarería.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Estable refleja la opinión de Fitch de que las fortalezas y debilidades del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo con su nivel de calificación actual, por lo que no se espera un movimiento en la calificación en el corto plazo. No obstante, la calificación podría subir si mejora la generación de AI, de manera que permita fortalecer los indicadores de sostenibilidad y endeudamiento relativo.

Por otra parte, la calificación del financiamiento Interacciones 14 está ligada estrechamente a la calidad crediticia de Tonalá. Cualquier movimiento al alza o a la baja en la calificación del Municipio podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación del financiamiento. Aunado a lo anterior, cualquier incumplimiento en las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que, se considere, incremente el riesgo podría derivar en un ajuste a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Didre Ladrón de Guevara (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Tito Baeza (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 a diciembre 31, 2012 a 2016, avance a junio de 2017 y presupuesto 2017.

La última revisión de Tonalá, Jalisco se realizó en agosto 26, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Tonalá. 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 Tonalá, 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 de Tonalá, 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 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);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).