

Fitch Baja la Calificación del Municipio de Puerto Vallarta, Jalisco; Perspectiva Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 15, 2017): Fitch Ratings bajó la calificación a 'BBB-(mex)' desde 'BBB(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Puerto Vallarta, Jalisco. La Perspectiva Crediticia se mantiene Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La baja en la calificación del Municipio se explica por el pasivo circulante (PC) muy elevado y la liquidez reducida. Además, deriva de la flexibilidad financiera muy limitada y volátil y por el uso intensivo de deuda de corto plazo. Por su parte, la Perspectiva Negativa resulta de la expectativa de Fitch de que la liquidez del Municipio seguirá reducida, por lo que Puerto Vallarta continuaría financiándose mediante deuda de corto plazo. Asimismo, se fundamenta en la estimación de la agencia de que el ahorro interno (AI; flujo libre para servir la deuda o realizar inversión) de la entidad seguirá limitado.

Las fortalezas de la calificación son los ingresos propios e ingresos totales sobresalientes. Estos comparan muy favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). También muestra un nivel bajo de deuda directa de largo plazo (DDL), cuenta con términos y condiciones satisfactorios, y la base económica sólida y creciente apoyada en el turismo. Entre los factores que limitan la calificación destacan el nivel muy bajo de liquidez, la estructura elevada de gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) que se refleja en una generación volátil del AI y las prácticas débiles (administrativas y contables) relacionadas al manejo de pasivos.

El PC de Puerto Vallarta es muy alto. Al cierre de 2016 ascendió a MXN952.7 millones y representa 226 días de gasto primario, lo que compara muy desfavorablemente con la mediana del GMF de 66 días. En 2016, la caja cerró en MXN157.6 millones, lo que equivale a 0.17 veces (x) el PC, por lo que es la limitante principal de la calificación del Municipio. La administración continúa el proceso de depurar las cuentas por pagar; Fitch dará seguimiento al pago de dichas obligaciones y a la contingencia que se podrían generar derivada de los adeudos mencionados.

Fitch considera la DDL del Municipio como baja, en relación con su capacidad financiera. Al 31 de diciembre de 2016, la DDL ascendió a MXN266.1 millones o 0.21x los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación). La administración no cuenta con planes de endeudamiento adicional. Sin embargo, durante el último año la entidad ha hecho un uso intensivo de dos líneas de créditos de corto plazo con Interacciones por un total de MXN107 millones, debido a las contingencias relacionadas con la cancelación del anterior concesionario del servicio de recolección de basura y por la liquidez muy baja del Municipio. Asimismo, Puerto Vallarta registra una línea de factoraje con Interacciones por MXN81.6 millones, la cual se ha utilizado para el pago de proveedores.

Explicado por su recaudación local y recursos extraordinarios, Puerto Vallarta mantiene un dinamismo favorable en los ingresos. La proporción de ingresos propios a totales se considera alta (46.4%). Esta característica es común en destinos playa; la mediana del GMF es 24.2%. La administración continúa con sus esfuerzos para dinamizarla aún más, mediante diversas políticas de cobro y la modernización catastral de la zona residencial.

El GO de Puerto Vallarta es alto, ascendió a MXN1,257 millones en 2016 y representó 98.6% de los IFOs, debido a las erogaciones extraordinarias del Municipio por el tema del servicio de basura y por el fallo en contra de diversos litigios de proveedores de años anteriores. Además, el pago de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas) y el nivel de PC siguen siendo una carga relevante para la flexibilidad financiera de Puerto Vallarta. La generación de AI ha sido variable en el período de análisis; fue de MXN18.1 millones y representó 1.4% de los IFOs al cierre de 2016.

Respecto a organismos descentralizados y contingencias, Seapal Vallarta (Servicios de Agua Potable, Drenaje y Alcantarillado en Puerto Vallarta), es una entidad estatal y no representa una contingencia para el Municipio. No obstante, existen juicios laborales, mercantiles y sentencias por un monto total de MXN258.1 millones que podrían impactar la flexibilidad financiera de Puerto Vallarta. La agencia estará atenta a este tema.

Fitch considera a la economía de Puerto Vallarta como Neutral con tendencia Estable. El flujo turístico sigue en expansión y se espera que así se mantenga. El Municipio destaca en la lista de los destinos turísticos principales de México. Según Inegi, en 2015 su población ascendió a 275,640 habitantes y presenta un grado de marginación muy bajo, de acuerdo a Conapo. Conforme al Índice de Competitividad Urbana 2016, del Instituto Mexicano para la Competitividad (Imco), el Municipio se coloca en la posición 25 a nivel nacional y está en la quinta posición dentro de las ciudades de 250 mil a 500 mil habitantes.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de Negativa indica que la calificación podría ajustarse a la baja en las próximas revisiones de persistir, individual o conjuntamente, una liquidez muy limitada, el GO alto y el uso recurrente de financiamientos de corto plazo en montos y plazos no acordes con su flexibilidad financiera. Además, podría disminuir al presentarse el incumplimiento en el pago en tiempo y forma de una obligación financiera. Por otro lado, la calificación o su perspectiva podrían mejorar de observarse una disminución sostenida en el GO y una mejora significativa y persistente de la liquidez.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alberto Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado

Carlos Ramírez (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 última revisión del municipio de Puerto Vallarta fue en septiembre 15, 2016.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016, el avance financiero a junio 30, 2017, así como el presupuesto de ingresos y egresos para 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Puerto Vallarta, 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 Puerto Vallarta, 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 Puerto Vallarta 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 Puerto Vallarta, 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 y/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 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.