

Fitch Modifica la Perspectiva Crediticia del Municipio de San Andrés Cholula, Puebla a Positiva

Fitch Ratings - Ciudad de México. - (Octubre 11, 2017): Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de San Andrés Cholula, Puebla en 'A+(mex)'. La Perspectiva se modificó a Positiva desde Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva se fundamenta en el nivel nulo de endeudamiento, una eficiencia recaudatoria elevada, desempeño presupuestal bueno en el que destaca una generación elevada de ahorro interno (AI, flujo libre para realizar inversión y/o servir deuda) e indicadores de liquidez destacables respecto a sus pares de calificación.

Los aspectos principales que fundamentan la calidad crediticia del Municipio son la generación alta de AI, una mejora en sus balances, liquidez favorable y la ausencia de contingencias por seguridad social. Por otro lado, la calificación de la entidad está limitada por el tamaño de su economía, que es relativamente pequeña en comparación con pares en la misma categoría.

En 2016 los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) de San Andrés Cholula fueron de MXN609.2 millones, lo que representó un crecimiento anual de 24.2%, que se explica principalmente por el dinamismo del sector inmobiliario. La tasa media de anual de crecimiento (tmac) de 2012 a 2016 del predial y del Impuesto Sobre Adquisición de Bienes Inmuebles, fue de 14.4% y 13.6% respectivamente. Los ingresos propios representaron 49.4% de los ingresos totales, lo que compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) en este indicador (24.2%).

Fitch espera que continúe el fortalecimiento en la recaudación local debido a las medidas tomadas por el Municipio, como la apertura de oficinas nuevas de obra pública, sistemas de pagos en línea, acercamiento al contribuyente y campañas de regularización del uso de suelo. En el avance a agosto de 2017 se registran ingresos por MXN521.1 millones, nivel superior en 14.2% respecto al mismo período de 2016. El Municipio espera que inicie la modernización catastral en enero de 2018.

En 2016 el Gasto Operacional (GO, gasto corriente más transferencias no etiquetadas) registró un crecimiento anual de 26.2% y fue de MXN496.7 millones, derivado principalmente del aumento en el gasto corriente. A pesar del incremento, el AI fue de MXN112.6 millones, lo que representó 18.5% de los IFOs en 2016, nivel que compara favorablemente con la mediana del GMF (10.7%) y con la mediana de sus pares de calificación (15.8%). En el avance a agosto de 2017 se registra un AI de MXN100.2 millones, 20.9% de los IFOs del período.

La inversión per cápita fue de MXN977.8 millones y representó 23.5% de los IFOs. Ambos indicadores comparan muy favorablemente con la mediana del GMF (7.0%) y con sus pares de calificación (8.9%). Derivado de la Ley de Disciplina Financiera, San Andrés Cholula al igual que otros municipios del GMF, registra en el estado de actividades la inversión concluida del período y la que no se concluyó se identifica en el estado de situación financiera. Esto puede generar la percepción de volatilidad en los niveles de inversión, pero únicamente contablemente.

Históricamente el Municipio ha registrado nulo endeudamiento, de corto y largo plazo, a la vez que su nivel de liquidez se ha mantenido en niveles elevados. Tampoco utiliza cadenas productivas ni arrendamientos financieros. El pasivo circulante (PC) fue de MXN30.7 millones, lo que equivale a 17.3 días de gasto primario. El nivel de caja como proporción de los ingresos totales fue de 28.5%, nivel superior a 17.0% de 2016.

Las contingencias del Municipio son bajas, debido a que no tiene jubilados ni pensionados. Los servicios relacionados con agua potable, alcantarillado y saneamiento en el Municipio se manejan a través de dos esquemas, el Sistema Operador de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado de Puebla (SOAPAP), que al ser un organismo descentralizado del estado, no representa una contingencia para las finanzas municipales. Otra parte es operada a través de una dirección dentro del ayuntamiento, encargada de

prestar los servicios de agua, no obstante su acción es acotada puesto que su estructura operativa es limitada.

El municipio de San Andrés Cholula está al centro-oeste del estado de Puebla [AA-(mex)]. De acuerdo con INEGI, en 2015 registró 137 mil habitantes, la Población Económicamente Activa es de 52.4% y registra una tasa de desocupación de 2.5%. De la PEA 68.1% labora en el sector terciario, mientras que 24.9% y 5.6% lo hacen en el sector secundario y primario, respectivamente. El turismo es uno de los sectores más importantes del Municipio. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), en 2015 el presentó un grado de marginación muy bajo, y de acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), 50% de la población de San Andrés Cholula se encuentra en situación de pobreza moderada.

El epicentro del sismo del 19 de septiembre se ubicó a aproximadamente 65 kms de San Andrés Cholula. No obstante, de acuerdo con información de la Tesorería Municipal, las construcciones con mayores daños fueron iglesias, mientras que la infraestructura del Municipio no tuvo daños significativos. Por lo anterior, no se espera un impacto negativo en las finanzas municipales.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva podría materializarse si San Andrés Cholula continúa con una generación elevada de AI, si mantiene su fortaleza recaudatoria y si continúa con su posición sólida de liquidez a través de niveles bajos de pasivo circulante y efectivo líquido alto. Por otra parte, un deterioro del AI en combinación con un incremento significativo del endeudamiento de corto o largo plazo podrían traducirse en un cambio en la perspectiva crediticia.

Contactos Fitch Ratings:

Didre Ladrón de Guevara (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 (55) 5955 1600 ext. 2102
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Regina Calderón (Analista Secundario)
Analista
+52 (55) 5955 1600 ext. 2108

Carlos Ramírez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+57 (1) 484 6770

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 San Andrés Cholula considerada para la calificación incluye la cuenta pública de 2012 a 2016, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017 y avance financiero a agosto de 2017.

La última revisión de San Andrés Cholula fue en noviembre 24, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de San Andrés Cholula u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre el municipio de San Andrés Cholula, 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 del municipio de San Andrés Cholula 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 Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE. UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).