

Fitch Sube la Calificación del Municipio de Xalapa, Veracruz

Corrección: Este comunicado sustituye al emitido el 24 de noviembre de 2017. Este comunicado actualiza el monto de la deuda indirecta.

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 24, 2017): Fitch Ratings subió la calificación a 'A+(mex)' de 'A(mex)' al municipio de Xalapa, Veracruz. La Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento de calificación de Xalapa se fundamenta en la generación favorable de ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) durante los últimos 4 años, superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificado por Fitch (GMF), a la de sus pares del grupo de las As y a la expectativa de la agencia de que se mantenga favorable al cierre de 2017. Lo anterior deriva del dinamismo en la recaudación local y el control del gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas). Asimismo, el incremento en la calidad crediticia se explica por la Deuda Directa de Largo Plazo (DDLPL) muy baja, su sostenibilidad alta y la disminución de la contingencia por la deuda indirecta de la Comisión Municipal de Agua Potable y Saneamiento (CMAS), debido al desempeño financiero adecuado del organismo.

La calificación del Municipio se sustenta en la liquidez elevada y en el pasivo circulante (PC) bajo. Además, Xalapa no cuenta con contingencias en materia de jubilaciones y pensiones. Por otra parte, entre los factores que limitan la calificación destacan la fortaleza recaudatoria limitada y la economía del Municipio relativamente concentrada en el sector gubernamental y de servicios. También, acota a la calidad crediticia el nivel de deuda indirecta por parte de la CMAS, del cual el Municipio es deudor solidario, lo cual limita la capacidad endeudamiento a futuro de Xalapa.

Fitch considera el endeudamiento directo de Xalapa como muy bajo, en relación a su capacidad financiera. Al 31 de diciembre de 2016, la DDLPL ascendió a MXN121.5 millones, lo que representa 0.11 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación). La deuda del Municipio está conformada por el financiamiento relacionado al programa estatal "peso a peso", bursatilización de la tenencia vehicular, VRZCB 08U [BBB+(mex)vra] y VRZCB 08 [BBB+(mex)vra], así como por un adelanto del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) con saldo de MXN28.6 millones y que será finiquitado al cierre de 2017. A la fecha, no cuenta con créditos de corto plazo, cadenas productivas ni arrendamientos financieros.

Por otra parte, la deuda indirecta representa 0.38x los IFOs. Xalapa es deudor solidario de un crédito de CMAS con Banobras, cuyo saldo a junio de 2017 asciende a MXN415 millones. Como garantía del servicio de deuda, 24.1% de las participaciones del Municipio están fideicomitadas en favor del acreedor del crédito. Por su parte, CMAS realiza el pago de la deuda con ingresos propios. Durante 2009 y 2010, el Municipio apoyó el servicio de deuda de CMAS; desde 2011 a octubre de 2017, CMAS no ha requerido de apoyo. Al 31 de diciembre de 2016, CMAS presentó ingresos por MXN569 millones y egresos por MXN533.6 millones (tomando en cuenta la inversión y el servicio de la deuda), lo cual implicó un superávit de MXN35.5 millones.

El PC es bajo y la liquidez alta. Al cierre de 2016 el monto de este pasivo se incrementó y fue de MXN121.8 millones (MXN30.7 millones en 2015), debido al retraso en la entrega de recursos federales para obra pública que fueron recibidos a finales del año. Por lo anterior, el nivel de caja ascendió a MXN247.4 millones y equivalió a 2.0x el PC, lo que es una fortaleza para Xalapa. Al 30 de septiembre de 2017, el PC disminuyó a MXN68.3 millones y la caja fue de MXN363.4 millones.

Derivado del dinamismo en los ingresos y el control del GO, el AI de Xalapa se mantuvo favorable en 2016 y al avance financiero a septiembre de 2017. En 2016, el AI ascendió a MXN233 millones, lo que equivale a 21.1% de los IFOs (18.7% en 2015), por lo que compara positivamente con la mediana de sus pares del grupo de las As de 15.8%. Debido a lo anterior y al nivel bajo de deuda y a su sostenibilidad fuerte, el Municipio ha presentado balances fiscales positivos durante los últimos 4 años.

El Municipio cuenta con una fortaleza recaudatoria limitada y aún compara desfavorablemente con la mediana del GMF ya que la proporción de ingresos propios a totales es de 16.6% al cierre de 2016 y la

del GMF es 24.2%. No obstante, continúa el crecimiento en la recaudación local derivado de los esfuerzos de la administración. En 2016, los ingresos propios del Municipio crecieron 1.1% y totalizaron MXN242.7 millones. Al 30 de septiembre de 2017, el crecimiento fue de 6.4% respecto al mismo período del año anterior. Las participaciones federales recibidas por Xalapa ascendieron a MXN531.2 millones, 8.3% más que en 2015. Por su parte, los IFOs crecieron 6.9%, llegaron a MXN1,104 millones. Por su parte, el GO está controlado, creció 3.8% en 2016 y a septiembre de 2017 disminuyó 1.6%. Totalizó MXN870.7 millones en 2016 y representó 78.9% de los IFOs, lo que compara favorablemente con la mediana del GMF de 89.2%.

Fitch no percibe riesgos en el mediano plazo en materia de seguridad social. Lo anterior, debido a que el Instituto de Pensiones del Estado de Veracruz es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad. En 2016, por concepto de aportaciones de seguridad social (incluye aportaciones para seguro médico) se erogaron MXN35.3 millones o 3.2% de los IFOs.

La agencia considera como neutral y con tendencia estable a la economía del Municipio. Su actividad económica está ligada estrechamente al sector gubernamental y de servicios. De acuerdo al Atlas de Complejidad Económica, 52.3% del empleo en Xalapa se concentra en actividades gubernamentales (que también agrupa 71.4% de los salarios totales pagados en el Municipio). Según el Censo Económico 2014 de Inegi, Xalapa ocupa la segunda posición con 8.2% de la participación de unidades económicas y 9.3% del personal ocupado total del Estado, solo por debajo del municipio de Veracruz. Según Inegi, en 2015 la población de la entidad ascendió a 480.841 habitantes (5.9% de la población del Estado). De 2010 a 2015, la tmac poblacional fue de 1.0%.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio se encuentran balanceadas, por lo que no se espera un cambio en la calificación en el corto plazo. No obstante, un aumento sostenido y estable en la eficiencia recaudatoria comparable a niveles de los municipios del grupo de las AAs, aunado a mantener el control en el GO y en los niveles de endeudamiento y de liquidez, podría mejorar la calificación o su perspectiva.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Hernández (Analista Líder)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9100 ext. 1159
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director
+52 (81) 8399 9100 ext. 1163

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (55) 5955 1600 ext. 2110

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 Xalapa se emitió en noviembre 24, 2016.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016, el avance financiero a septiembre 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 Xalapa, 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 Xalapa, 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 Xalapa 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 Xalapa, 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 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).