

Fitch Aumenta a 'AA-(mex)' la Calificación del Municipio de Durango, Durango

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 21, 2017): Fitch Ratings aumentó a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)' la calificación de la calidad crediticia del municipio de Durango, Durango. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva.

FACTOR CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento de calificación a la calidad crediticia de Durango refleja la generación de ahorro interno (flexibilidad financiera; AI) consistentemente fuerte, un nivel de endeudamiento bajo y controlado como consecuencia de una política prudencial y a un fortalecimiento continuo en su posición de liquidez.

La calificación de Durango también considera fortalezas tales como una eficiencia recaudatoria sobresaliente, ausencia de contingencias en seguridad social y por organismo de agua, así como una posición favorable en indicadores socioeconómicos en el contexto estatal. Por el contrario, la calificación está limitada por la proporción baja de inversión con respecto al gasto total y el tamaño de la economía, que es comparativamente pequeña en contraste con sus pares en el mismo rango de calificación.

A septiembre de 2017, Durango registró un saldo de deuda bancaria de MXN416.7 millones, equivalente a 0.24 veces (x) los ingresos disponibles (IFOs) de 2016, nivel de endeudamiento que Fitch considera bajo (2016: 0.26x). El saldo de la deuda está compuesto por diversas operaciones crediticias contratadas con la banca de desarrollo y comercial. El saldo se distribuye 85.6% con Banobras y el restante 14.4% con Banorte.

Para 2017, el Presupuesto de Ingresos de Durango consideró ingresos derivados por financiamiento por MXN50 millones. De los cuales, en noviembre pasado el Municipio contrató MXN40 millones con Lumo Financiera a un plazo de tres meses y pagos iguales, cuyo destino se contempla sea inversión pública productiva, específicamente, recarpeteo de vialidades. Fitch dará seguimiento al pago de esta obligación, no obstante, considera que la posición de liquidez de Durango es fuerte por lo que opina que el corto plazo representa un riesgo manejable para el Municipio.

Por otra parte, en la métrica que mide la sostenibilidad de la deuda, es decir, la participación porcentual del servicio de la deuda (pago de amortización de capital e intereses) con respecto al AI, Durango reportó al cierre del ejercicio fiscal 2016 un indicador de 20.9%, resultado que contrasta de manera favorable con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 48.6%), aunque ligeramente superior a la mediana de los municipios ubicados en el rango de las AAs (19.0%).

Durango reporta una generación de AI consistentemente fuerte. La flexibilidad financiera promedio de los tres últimos ejercicios fiscales fue 18.8% y en 2016 19.9%. Al contrastarlos, con la mediana de sus pares de calificación en AA, el Municipio destaca favorablemente (AI promedio 3 años: 16.6%; 2016:16.5%). En opinión de la agencia, esta fortaleza se debe a la capacidad de las administraciones municipales no solo de incrementar sus ingresos disponibles sino también de contener el gasto operacional; entre 2012 y 2016, los ingresos disponibles incrementaron a un ritmo anual de 5.7%, mientras el gasto operacional lo hizo al 5.2%. Para 2017, dado el comportamiento positivo al avance financiero del mes de septiembre de 2017, Fitch espera que el resultado del AI sea igualmente fuerte.

En materia de inversión pública, Durango reporta un nivel bajo al considerarla como proporción del gasto total. En 2016 invirtió 8.5% del gasto total, que no solo es inferior al GMF (23.2%), sino también al erogado en el ejercicio 2015 (16.3%). La agencia espera que este indicador se revierta en 2017 con la contratación del crédito de corto plazo, pero sobre todo en 2018 derivado de los planes y proyectos de inversión que la administración actual tiene.

Por el lado de la liquidez, el Municipio reporta una posición fortalecida por tercer año consecutivo. Al cierre del ejercicio 2016, los recursos en caja permiten cubrir 3.4x sus pasivos no bancarios (2015:2.5x). Al avance financiero a septiembre de 2017, el saldo de efectivo y equivalentes asciende a MXN334.6 millones y el pasivo no bancario MXN32.7 millones. La agencia espera que la liquidez continúe fuerte hacia el cierre del ejercicio 2017.

En lo que concierne a contingencias, en materia de seguridad social, el Municipio tiene a sus trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y está al corriente de sus aportaciones, por lo cual, la agencia no considera que sea una contingencia que afecte las finanzas del Municipio. Por otra parte, Fitch tampoco considera que el organismo descentralizado, Aguas del Municipio de Durango (AMD), represente una contingencia para Durango, ya que ha mantenido una situación financiera superavitaria en los últimos años.

Durango es la capital del estado de Durango [A(mex)]. Con base en la encuesta intercensal realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la población estimada del Municipio asciende a 654 mil habitantes. Según el Consejo Nacional de Población (Conapo) la entidad cuenta con un nivel de marginación “muy bajo”.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de calificación de Durango es Estable, lo cual es indicativo de que la agencia no espera que suceda un factor que afecte el nivel de calificación actual en el corto plazo. No obstante, un desarrollo económico mayor del Municipio podría mejorar su calidad crediticia. Por el contrario, un incremento en el saldo de pasivos bancarios que deterioren su sostenibilidad de la deuda conduciría a una acción de calificación a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9100 ext. 1145
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Directora Sénior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1113

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.

La calificación señalada fue solicitada 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 Durango fue en diciembre 15, 2016.

La información financiera del municipio de Durango considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2016; la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017, y avance financiero a septiembre 30, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Durango, incluyendo la cuenta pública, información del sistema 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 el municipio de Durango, 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 Durango 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 Durango, 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 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).