

Fitch Ratifica en 'BB+(mex)' Calificación del Municipio de Culiacán, Sinaloa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Enero 24, 2018): Fitch Ratings ratificó en 'BB+(mex)' la calificación de la calidad crediticia del municipio de Culiacán, Sinaloa. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de calificación del municipio de Culiacán se sustenta en fortalezas tales como un nivel de endeudamiento bajo y sostenibilidad de largo plazo mejorada, una generación de ahorro interno (AI) en recuperación, una eficiencia recaudatoria elevada como consecuencia de un perfil socioeconómico favorable y ausencia de contingencias por organismo de agua. Por el contrario, la calidad crediticia la limitan antecedentes de incumplimiento en un crédito de corto plazo, un pasivo circulante creciente que presiona su posición de liquidez y contingencias en materia de seguridad social.

Al 30 de septiembre de 2017, Culiacán registra un saldo de deuda directa de MXN718.8 millones, lo que representa 0.26 veces (x) los ingresos disponibles de 2016. Fitch considera este nivel de endeudamiento como bajo. A la fecha señalada, el saldo se componía de tres créditos calificados por la agencia, dos créditos contratados con la banca de desarrollo (Banobras 07 y Banobras 07-2) y uno con la banca comercial (Banorte 11). Estos créditos se contrataron a largo plazo y en conjunto tienen afectadas 86.5% de sus participaciones federales que le corresponden al municipio.

En 2017 no se contrató deuda directa adicional. La administración municipal realizó convenios modificatorios de los créditos Banobras 07 y Banobras 07-2 para eliminar obligaciones relacionadas con las calificaciones mínimas requeridas que detonaban un evento de aceleración. Asimismo, en diciembre de 2017, Culiacán pagó de manera anticipada el crédito con Banorte y contrató con Banobras el refinanciamiento por un monto de hasta MXN428.3 millones (Banobras 17).

El saldo finalmente dispuesto de Banobras 17 el 14 de diciembre de 2017 sumó MXN413.2 millones. El crédito mantuvo el perfil de amortización, mejoró la sobretasa y redujo el porcentaje de participaciones afectadas a 14.56% desde 32%. La sobretasa aplicable con la calificación inicial asignada por Fitch (8 de diciembre de 2017) de 'A-(mex)vra' a Banobras 17 fue 0.94 puntos porcentuales por arriba de la tasa de interés variable de referencia (TIIE). En opinión de la agencia, esta acción favoreció para que el Municipio mejore su métrica de sostenibilidad de la deuda en el largo plazo.

Después del ahorro interno (AI; flexibilidad financiera) negativo que Culiacán reportó en 2015, en 2016 el AI ascendió a MXN294.8 millones, equivalente a 10.6% de sus ingresos disponibles. Al avance financiero al mes de septiembre de 2017, se aprecia que el Municipio continúa emprendiendo acciones para recuperar su flexibilidad financiera. De permanecer así, Fitch espera que para el cierre de 2017 el AI supere el nivel de AI que se presupuestó para el ejercicio mencionado y se mantenga en niveles similares de 2016. La agencia dará seguimiento al desempeño que la administración municipal reporte en su cuenta pública.

En materia recaudatoria, Culiacán presenta una posición favorable con respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). En la métrica que mide la proporción de ingresos propios con respecto al total de sus ingresos, Culiacán reporta 38.4% vs. 24.2% del GMF. De igual manera, en términos per cápita, genera ingresos propios por MXN1,318.2, que superan a la mediana del GMF (MXN713.1), al avance al mes de septiembre de 2017, la generación de ingresos propios muestra una dinámica creciente y se sitúa por arriba del crecimiento poblacional.

Por otra parte, Culiacán registra una liquidez limitada. En particular, el pasivo no bancario (PNB) muestra un comportamiento al alza. En 2016 el saldo del PC cerró en MXN704.5 millones (2015: MXN503.2 millones) y al avance financiero de 2017 asciende a MXN814.6 millones, del cual 448.8 millones corresponden a proveedores y contratistas, MXN262 millones de servicios personales por pagar y retenciones y contribuciones, el resto corresponde a otras cuentas por pagar.

Al avance financiero de 2017, la caja del Municipio muestra una mejoría relativa al reportar una relación de 0.45x Caja a PNB (2016: 0.04x)", no obstante, este resultado se mantiene compatible con sus pares de calificación en el rango de las BB.

Cabe señalar, que si bien la administración actual ha realizado esfuerzos para reducir el PNB, se han reconocido contablemente adeudos que originalmente se encontraban fuera de balance o contingencias por litigios no provisionados. Fitch estará al pendiente de las medidas que emprenda el municipio para contener el comportamiento del PNB, y que en opinión de la agencia aún reflejan una situación liquidez débil.

Es importante mencionar que después del incumplimiento restringido que reportó la administración municipal pasada en un préstamo quirografario con Banregio, la actual no ha recurrido al endeudamiento de corto plazo o factoraje para enfrentar presiones de liquidez.

En seguridad social, el Municipio hace frente al gasto de pensiones y jubilaciones con gasto corriente. Para 2017, se presupuestaron MXN141 millones que equivale a 5% de los IFOs que se obtuvieron en 2016. La administración actual llevó a cabo un estudio actuarial para determinar la suficiencia financiera y revisar alternativas que ayuden a mitigar la presión al Municipio en el futuro. La agencia, estará al pendiente de las medidas que emprenda y los efectos que pueda tener sobre las finanzas municipales.

Por otra parte, la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Culiacán [A-(mex)] es el organismo descentralizado responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado y reporta un desempeño financiero positivo, que le ha permitido no requerir de recursos del municipio para su operación. Por lo anterior, Fitch considera que el organismo de agua no representa una contingencia para el Municipio.

Culiacán es la capital del Estado de Sinaloa [A+(mex)] y se localiza en su región central. Se caracteriza por ser el municipio más grande de la entidad en términos de su extensión territorial y tamaño poblacional. Además de ser la sede de los poderes del estado, el municipio se localiza en una de las regiones más importantes en la producción agrícola a nivel nacional. Culiacán se cataloga como un municipio de muy bajo grado de marginación, según el Índice de marginación 2015 elaborado por Conapo.

Dentro la actividad económica, de acuerdo con la administración municipal, para 2018 se proyectan inversiones privadas relacionadas con proyectos inmobiliarios, comerciales e industriales que superan los MXN6,000 millones, que representarán cerca de 7,000 empleos permanentes y 6,500 temporales.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un deterioro mayor en su posición de liquidez derivado de un incremento en los pasivos de corto plazo podría conducir a una acción de calificación a la baja o cambio de perspectiva crediticia. Por el contrario, una generación mayor de AI, aunado a un fortalecimiento en su posición de liquidez serían factores clave para una mejora en su calidad crediticia.

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

Jacobo Guajardo (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399 9100 ext. 1132

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1152

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 Culiacán fue en enero 24, 2017.

La información financiera del municipio de Culiacán 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 Culiacán, 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 Culiacán, 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 Culiacán 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 Culiacán, 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).