

Fitch Ratifica la Calificación de 'A(mex)' al Municipio de Tampico

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 26, 2018): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' del municipio de Tampico, Tamaulipas. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los factores que apoyan la calificación de Tampico son el nivel bajo de deuda directa de largo plazo (DDLp), el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) controlado y la flexibilidad financiera adecuada durante los últimos dos ejercicios fiscales, y la expectativa de la agencia de que se mantenga favorable. Además, se basa en la importancia económica que el Municipio tiene para el Estado. Por otra parte, el pasivo circulante (PC) muy alto y la liquidez reducida son factores que limitan la calificación, así como el nivel acotado de fortaleza recaudatoria y la ausencia de un sistema formal de pensiones.

Fitch estima que el nivel de endeudamiento directo de Tampico se mantendrá bajo durante 2018. Asimismo, la agencia proyecta en su escenario base que la sostenibilidad de la DDLp se mantendrá alta durante los siguientes ejercicios y sería moderada ante un escenario de estrés. Al 31 de diciembre de 2017, la DDLp ascendió a MXN114.6 millones, lo que representa 0.14 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación). La deuda se compone de un crédito a 10 años, contratado con Banobras en 2015. El servicio de la deuda fue de MXN24.5 millones o 12.6% el ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión). La administración no planea contratar DDLp adicional para este ejercicio fiscal. Tampico no cuenta con créditos de corto plazo, cadenas productivas, ni arrendamientos financieros.

Una de las principales limitantes de la calificación de Tampico es el PC muy alto y la liquidez reducida. La agencia estará atenta al proceso de depuración de algunas cuentas de adeudos históricos que llevará a cabo el Municipio. El PC se incrementó significativamente en 2017. Este ascendió a MXN310.4 millones (MXN250.4 millones en 2016) y representó 131 días de gasto primario (gasto total menos intereses), y 2.71x la DDLp. Por su parte, la liquidez se mantuvo reducida. En 2017, la caja totalizó MXN95.3 millones, equivalente a 0.31x el PC.

La agencia estima que la flexibilidad financiera se mantendrá favorable en 2018, dado el plan de austeridad que implementa la administración. Durante los últimos dos ejercicios fiscales, el AI se ha mantenido adecuado después de una baja considerable en 2014 (4.5%) y 2015 (-5.4%) producto de la adquisición y reparación de luminarias y a lo erogado en los mercados temporales. El AI totalizó MXN193.7 millones o 23.1% los IFOs en 2017 (27.1% en 2016). No obstante, al considerar los pagos por adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas), el AI sería de 14.4%.

El GO se mantuvo controlado en 2017, considerando la inflación nacional de 6.8% en ese ejercicio. El GO creció 8.3% y totalizó MXN645.8 millones de acuerdo con cifras preliminares, lo que representa 76.9% los IFOs. Lo anterior es positivo respecto a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 86.8%.

En términos de eficiencia recaudatoria Tampico compara desfavorablemente con el GMF ya que la proporción de ingresos propios a totales es de 19.8% y la del GMF 25.1% (31%, grupo de las As). La recaudación local se ha mantenido históricamente limitada; en 2017 creció 1.5% desde un promedio anual de 1.2% en el período 2013 a 2017. La recaudación por impuesto predial cayó 2.1% y totalizó MXN57.7 millones. La administración realiza esfuerzos para incrementar esta y otras formas de recaudación. Las participaciones federales disminuyeron 0.8% en 2017, debido a problemas con la devolución de algunos meses del Fondo ISR por el timbrado de la nómina. Por lo anterior, los IFOs crecieron 2.7% y ascendieron a MXN839.5 millones.

En materia de obligaciones contingentes, el Municipio no cuenta con un sistema formal de pensiones por lo que hace frente a este gasto de manera directa, lo cual representa una contingencia a mediano y largo plazo para sus finanzas. Por concepto de jubilaciones y pensiones se erogaron MXN27 millones o 3.2% de los IFOs en 2017. El número de jubilados y pensionados fue de 449. El plan de austeridad de la

administración se ha concentrado en la reducción del personal eventual y de base del Municipio, por lo que el número de empleados activos se redujo significativamente a 2,261 en 2017 desde 2,743 en 2016 y 2,824 en 2015. Respecto al agua potable, la Comapa de la Zona Conurbada [BBB+(mex)] es el organismo descentralizado estatal encargado de proveer servicios de agua. Su operación está a cargo del Estado por lo que no representa una contingencia directa para las finanzas de Tampico.

Fitch considera que la economía del Municipio es neutral con tendencia estable. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2015 la población de Tampico era de 314,418 habitantes, lo que representa 9.1% de la población total del Estado. Asimismo, conforme a Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) y al Consejo Nacional de Población (Conapo), Tampico es el segundo municipio con menor porcentaje de pobreza (28.7%) del Estado y cuenta con un grado de marginación muy bajo. Según el Censo Económico 2014 del Inegi, el Municipio se ubica en la tercera posición con 12.1% de la participación de unidades económicas y en la cuarta posición con 10.9% del personal ocupado total del Estado.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable refleja la apreciación de Fitch de que las fortalezas y limitantes del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo con su nivel de calificación. No obstante, la permanencia del PC alto y una liquidez limitada podrían provocar una disminución en la calificación de Tampico. Además, un deterioro significativo en el nivel AI, que sea negativo con respecto a la mediana de sus pares en el mismo nivel de calificación, afectaría la calidad crediticia del Municipio.

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

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

Carlos Ramírez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+57 (1) 484 6770 ext. 1240

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 Tampico se emitió en febrero 28, 2017.

La información financiera del municipio de Tampico considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2016, el cierre preliminar de 2017 y el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Tampico, 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 Tampico, 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 Tampico 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 Tampico, 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).