

Fitch Ajusta a 'BB+(mex)' la Calificación de Acapulco, Guerrero; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Ciudad de México - (Abril 13, 2018): Fitch Ratings modificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Acapulco, Guerrero a 'BB+(mex)' desde 'BBB-(mex)'. Además, modificó la Perspectiva crediticia a Estable desde Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El ajuste de la calificación se debió a que en 2017 Acapulco tuvo un margen operativo deficitario nuevamente y mantuvo presiones considerables de liquidez, reflejo de un desempeño presupuestal débil y una gestión y administración con áreas de oportunidad. De esta manera, las métricas de sostenibilidad en el pago del servicio de deuda continuaron elevadas.

Entre las fortalezas de la calificación de Acapulco está un nivel de endeudamiento de largo plazo bajo con respecto a sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles), el cual está garantizado con participaciones federales. Aunado a lo anterior, el tamaño de sus ingresos y su eficiencia recaudatoria son favorables en comparación con las medianas del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) gracias a su perfil turístico y; por último, la relevancia económica del Municipio en el estado de Guerrero [A-(mex)], ya que aporta la mayor parte del Producto Interno Bruto Estatal (PIBE).

La Perspectiva Estable se fundamenta en las acciones que el Municipio emprendió para lograr la recuperación del desempeño presupuestal en 2018, que consisten en incrementar de manera significativa la recaudación de impuestos y de participaciones federales en conjunto con la continuidad en la contención en el gasto operativo (GO) que se observó en 2017 a través de un programa de reducción de servicios personales.

Fitch considera que el factor de desempeño presupuestal continúa con un estatus Débil con una tendencia Negativa. En 2017 el desempeño presupuestal siguió débil pese al esfuerzo por contener la tendencia creciente del GO. Esto fue resultado del crecimiento de 1% de los ingresos disponibles, y lo motivó la reducción de los ingresos propios y el incremento mínimo de las participaciones federales. Acapulco ha presentado una generación limitada de ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda y realizar inversión) o balance operativo desde 2015 debido al gasto considerable en servicios personales, situación que le resta flexibilidad para ajustar el GO, y a que los ingresos disponibles en el período de análisis han crecido a una tasa media anual de crecimiento de 0.3%.

Para 2018 se modificaron bases gravables y se implementó un sistema catastral nuevo como resultado del programa de modernización catastral iniciado en 2017. Además, el Ayuntamiento ha impedido la devolución de los impuestos al refrendar las leyes pertinentes y también ha continuado con diversas facilidades para el pago de las contribuciones municipales a través de pagos en línea y a meses sin intereses y condonación de accesorios. Al mes de febrero de 2018 se han obtenido resultados positivos. No obstante, aún sería necesario reforzar sus acciones de fiscalización para abatir el porcentaje alto de morosidad y rezago.

El desempeño financiero generó presiones de liquidez significativas al Municipio e hizo que el nivel de pasivo circulante (PC) sea elevado. En 2017 la posición de liquidez se debilitó aún más, ya que se redujo el monto de disponibilidades a MXN182.6 millones (5.6% de los ingresos totales) y el PC incrementó a MXN1,866.1 millones, monto equivalente a 79.6% de los IFOs con una rotación de 229 días de gasto primario. El indicador de efectivo entre pasivo circulante disminuyó a 0.10 veces (x). Por lo anterior, Fitch considera que el factor de deuda y liquidez es Neutral con una tendencia Negativa. La administración contempla la contratación de un despacho externo para depurar PC no exigible.

El PC se compone principalmente de financiamientos a corto plazo, adeudos con proveedores y contratistas, con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y el Instituto de Seguridad Social de los Servidores Públicos del Estado de Guerrero (ISSSPEG). Los financiamientos a corto plazo obtenidos en diciembre de 2017 consisten en anticipos de participaciones solicitados al gobierno estatal por MXN123 millones que serán pagados en 10 parcialidades sin costo financiero y, un crédito bancario con Banco Interacciones por MXN95 millones que se pagará en 6 mensualidades iguales de MXN15.8 millones a una tasa de TIIE28+ 2.5%. Este se liquidará tres meses antes del fin de periodo de gobierno. También ha recurrido a factoraje financiero por cerca de MXN40 millones.

Al cierre de 2017, la deuda de largo plazo representó 0.19x los IFOs y se compone únicamente del crédito Interacciones 14 [A-(mex)vra]. Este vence en octubre de 2034 y tiene una tasa variable. Para garantizar el pago de la deuda, el Municipio giró la instrucción de depositar 70% del Fondo General de Participaciones (FGP) y del Fondo de Fomento Municipal (FFM) en el fideicomiso F/1831 constituido con Monex. Por ende, las coberturas del servicio de deuda del financiamiento han sido muy robustas.

Desde finales de 2012 el Ayuntamiento tiene un litigio contra una empresa por el arrendamiento de luminarias. Debido al amparo interpuesto por la empresa, los excedentes de derechos de alumbrado público están retenidos en un fideicomiso creado para el pago del arrendamiento. Al cierre de 2017 los excedentes suman MXN177.4 millones. Existe el plan de arrancar un proyecto de energía solar a través de una asociación pública privada por 15 años que sería autosustentable y con el cual se pagaría adeudos del Organismo de agua con la Comisión Federal de Electricidad y se podría terminar anticipadamente el arrendamiento de luminarias.

En materia de seguridad social, el Municipio registra un adeudo por cuotas obrero-patronales de MXN126.8 millones con el ISSSPEG al 31 de diciembre de 2017. El Municipio firmó un convenio de pago para liquidar parte del adeudo que se generó dentro del período de la administración actual y para ello considera desincorporar un predio a fin de obtener recursos. Por otra parte, el desempeño financiero y operativo de la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Acapulco (Capama) es una contingencia para las finanzas del Municipio. Durante 2017 el Ayuntamiento le apoyó para realizar obra y pagar algunos compromisos financieros (MXN16 millones). Además, Capama también recibe apoyo del Estado quien invierte en infraestructura hidráulica y avala el crédito Banorte 11 [AA(mex)vra].

En cuanto al factor de economía, Fitch considera que el estatus es neutral y su Perspectiva Estable. Acapulco es el municipio más importante del estado de Guerrero en términos económicos, además de ser el más poblado con 810,669 habitantes de acuerdo con la encuesta intercensal 2015 del Inegi (22.9% de la población estatal). A la economía local, dependiente del turismo, la ha afectado la inseguridad. Pese a esto, Acapulco ha atraído inversiones privadas que dinamizarían la actividad económica, tanto en el sector inmobiliario como en el turístico principalmente en la zona diamante. Asimismo, los gobiernos estatal y federal han realizado inversiones de gran magnitud como el rescate del centro histórico de Acapulco y la ampliación del aeropuerto internacional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría mejorar si el Municipio fortalece significativamente su AI, lo cual permitiría indicadores de sostenibilidad adecuados y comparables con sus pares en la categoría superior de calificación. Además de lo anterior, una mejora notable en su posición de liquidez permitiría una acción positiva de calificación. Por otra parte, la calificación podría bajar si el nivel de endeudamiento de largo plazo incrementa considerablemente o en caso del incumplimiento de alguna obligación bancaria de corto plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Guerrero (Analista Líder)
Director Asociado
+52 55 5955 1600 ext. 2107
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, Ciudad de México

Didre Ladrón de Guevara (Analista Secundario)
Directora Asociada
+52 (55) 5955 1600 ext. 2102

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.

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 Acapulco fue en febrero 3, 2017.

La información financiera considerada para la calificación comprende el ejercicio 2017, el presupuesto de ingresos y egresos 2018.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Acapulco u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de Acapulco, 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 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Acapulco, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica 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 en escala nacional:

- 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).