

Fitch Mejora a 'A+(mex)' Calificación Municipio de El Marqués, Querétaro; Perspectiva Positiva

Fitch Ratings - Ciudad de México - (Abril 18, 2018): Fitch Ratings mejoró a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' la calificación a la calidad crediticia del municipio de El Marqués, Querétaro. La Perspectiva crediticia es Positiva.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La mejora en la calificación se fundamenta en el desempeño de las métricas principales que considera la metodología de Fitch. Las más destacables son la generación robusta de ahorro interno (AI, flujo libre para realizar inversión o amortizar deuda), eficiencia recaudatoria sobresaliente, nivel nulo de endeudamiento de largo plazo y posición de liquidez fuerte. El comportamiento de estas métricas compara muy favorablemente con entidades ubicadas en la categoría de las As.

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de desempeños presupuestales sólidos en los próximos años que permitan consolidar las tendencias observadas en los últimos ejercicios. Además, se estima que los indicadores de endeudamiento de largo y corto plazo, aun considerando la posibilidad de contratar un financiamiento de hasta MXN100.0 millones, se mantendrán bajos.

Entre los factores que fundamentan la calificación destacan la recaudación local sobresaliente con niveles destacables de ingresos propios con respecto a los ingresos totales (superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch - GMF y de la categoría de las As). También considera el nivel de apalancamiento nulo y la posición de liquidez adecuada que se caracteriza por un manejo prudente del efectivo disponible. Además, se localiza en una región económicamente activa y dinámica en sectores ligados a la actividad manufacturera e industrial.

Por otra parte, los factores que limitan la calificación son las erogaciones por concepto de servicios personales per cápita; los niveles de inversión respecto al gasto total están por debajo del GMF y de pares en la misma categoría de calificación. Finalmente, la falta de un mecanismo institucional de seguridad social (incluyendo pensiones) denota la contingencia en el largo plazo para las finanzas municipales.

El desempeño financiero se considera fuerte con tendencia estable. Al cierre de 2017, el Municipio registró ingresos fiscales ordinarios (IFOs, ingresos de libre destinación) por MXN1,225.0 millones; mayores 25.5% con respecto a 2016 y con una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período de análisis 2013 a 2017 de 18.8%. Lo anterior es consecuencia de un dinamismo inmobiliario (residencial e industrial) que se materializó en 2013 y que se estima continúe en los próximos años.

El Municipio compara muy favorablemente en términos de su proporción de ingresos propios a totales (65.6% en 2017; GMF: 25.1%; mediana As 31.0%) y en la razón de ingresos propios con respecto a los IFOs la cual fue de 70.6% en 2017. Cabe señalar que en 2017 la recaudación del impuesto predial tuvo un incremento significativo de 43.5% derivado de las estrategias de recaudación para disminuir el rezago y cartera vencida en este rubro.

La generación constante de AI derivó en balances financieros superavitarios desde 2013. El balance fiscal ha representado 16.1% de los ingresos totales en promedio de los últimos 5 años. Fitch estima que la flexibilidad financiera de la entidad se consolidará y se mantendrá fuerte como consecuencia del dinamismo económico de la región del Bajío, a pesar de los requerimientos mayores de inversión y de servicios públicos.

En términos de la inversión, al cierre 2017 ésta fue de MXN161.2 millones, monto que casi se duplica con respecto a 2016 y representó 15.7% del gasto total. Sin embargo esta métrica aún se ubica por debajo de la mediana de la categoría de las As (17.2%). Cabe destacar que la entidad ejecuta la obra pública con recurso etiquetado mayoritariamente.

Fitch considera el factor de deuda, liquidez y contingencias como fuerte con tendencia estable. Al 31 de diciembre de 2017 El Marqués registró un saldo insoluto de MXN64.7 millones por concepto de un

crédito simple contratado con la banca de desarrollo en 2013 y cuyo vencimiento era en 2023 por un monto inicial de MXN109.0 millones. Sin embargo este fue prepagado en marzo 2018, por lo que al primer trimestre ya no cuenta con deuda directa de largo plazo.

Durante el mes de septiembre de 2017 se llevó a cabo un proceso competitivo con el objetivo de contratar un crédito simple de largo plazo por hasta MXN171.6 millones; de los cuales MXN71.6 millones serían para refinanciar la deuda con Banobras (este ya no se dispondría pues se prepagó con recursos propios) y el resto para inversión pública productiva. El proceso lo ganó BBVA Bancomer, en este se invitó a nueve instituciones financieras; cinco presentaron propuestas en firme. Este financiamiento no se ha dispuesto, pues no se ha logrado su registro ante la SHCP.

De disponerse este financiamiento, de acuerdo con la metodología de Fitch, los niveles de apalancamiento y sostenibilidad de este monto de deuda serían bajos y estarían en línea con la calificación de riesgo crediticio del Municipio.

El Marqués no cuenta con créditos bancarios de corto plazo ni hace uso de esquemas de factoraje o de cadenas productivas. La política de la administración actual es de 'cero adeudos' para con proveedores y acreedores. La rotación del pasivo circulante se ubica en 30 días con respecto al gasto primario; este pasivo representó 7.0% de los IFOs al cierre 2017.

Respecto a la posición de liquidez, la entidad refleja un saldo de caja destacable, equivalente a 31.7% de los ingresos totales en 2017 (GMF: 8.9% y la mediana de la categoría de las As en 9.0%), por otra parte el efectivo de libre disposición equivale a 4.01 veces (x) el pasivo no bancario.

Con respecto a contingencias en el largo plazo, el gasto por seguridad social (incluyendo pensiones y jubilaciones) es cubierto a través de gasto corriente. Al cierre de 2017 este monto representó 1.0% de los IFOs y se ubicó en MXN11.7 millones. De acuerdo al último estudio actuarial de 2017, El Marqués contaba con 1,779 empleados activos y 67 jubilados; el año de suficiencia es hasta 2047. A pesar de que dichos egresos son manejables, el no contar con un sistema formal encargado de dichas erogaciones denota la contingencia en el largo plazo que podría enfrentar el Municipio.

Por otra parte, el organismo de agua no representa una contingencia. La Comisión de Aguas para el estado de Querétaro (CEA) [AA(mex)] se encarga de proveer los servicios de agua y drenaje. CEA depende directamente de la administración estatal.

El factor de gestión y administración se considera neutral con tendencia estable. El proceso presupuestario es realista y permite llevar a cabo algunos ajustes a lo largo del año. La transparencia y rendición de cuentas presenta un nivel adecuado mientras que la publicación de la información financiera es apropiada. De acuerdo con datos proporcionados por el Municipio respecto a la homologación contable gubernamental, 96% de la información financiera se presenta de acuerdo con los términos de armonización establecidos por el Consejo Nacional de Armonización Contable.

La agencia considera al factor de economía como fuerte con tendencia estable. El Marqués es parte del área metropolitana del municipio de Querétaro y forma parte del corredor industrial del Bajío. En 2015, su población se estimó en 156.2 mil habitantes. En el período 2010 a 2015 presenta una tmac de 6.0%. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (CONAPO), El Marqués presenta un "bajo" nivel de marginación.

La economía local se concentra en el sector agropecuario y en la industria manufacturera. El Marqués cuenta con quince parques industriales en operación y ocho más en desarrollo. Durante los últimos años se registra un crecimiento económico sostenido gracias al sector industrial y a la construcción de vivienda. El Municipio es sede para corporativos importantes como Bombardier, Fanosa, Scania, varias empresas del sector autopartes, entre muchos otros. Fitch considera que los flujos de inversión local y extranjera continuarán llegando a la entidad a pesar de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva podría materializarse en las próximas revisiones si, individual o conjuntamente, la generación de AI y las métricas de liquidez se fortalecen o se mantienen en niveles superiores a la mediana de la categoría de las As. De igual manera, también se modificaría a la alza si los indicadores de endeudamiento de largo plazo y de corto plazo, aun considerando la posibilidad de contratar un financiamiento por hasta MXN100.0 millones, se mantienen bajos. Asimismo, Fitch espera que el Municipio implemente mecanismos que reduzcan las contingencias por la carencia de un sistema formal de pensiones.

Contactos Fitch Ratings:

Tito Baeza (Analista Líder)
Director Asociado
+52 55 5955 1600 ext. 2106
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, Ciudad de México

Fabiola Mendoza (Analista Secundario)
Analista
+52 55 5955 1600 ext. 2119

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 de las calificaciones del municipio de El Marqués fue en abril 19, 2017.

La información financiera del municipio de El Marqués considerada para la calificación incluye las Cuentas Públicas 2013-2017, ley de ingresos 2018 y presupuesto de egresos 2018.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el emisor. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre El Marqués, 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 de 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de El Marqués, 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 la determinación de estas calificaciones, 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).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.