

Fitch Sube a 'A(mex)' la Calificación de San Luis Río Colorado, Sonora; Perspectiva Estable

Fitch Ratings subió la calificación a la calidad crediticia del municipio de San Luis Río Colorado, Sonora a 'A(mex)' desde 'A-(mex)'. La Perspectiva crediticia es Estable.

El alza en la calificación de San Luis Río Colorado se explica por la mejora en el ahorro interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) en 2017, derivado del dinamismo en los ingresos disponibles y la expectativa de Fitch de que se mantenga favorable en los siguientes ejercicios fiscales. Además, se fundamenta en la deuda directa de largo plazo (DDLDP) baja y su sostenibilidad elevada, y la liquidez fuerte.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los factores que apoyan la calificación del Municipio son los balances superavitarios durante la mayoría del período de análisis (2013 – 2017), así como el potencial de crecimiento en la recaudación de ingresos propios. Además, se basa en la ausencia de contingencias en el corto y mediano plazo en materia de seguridad social y a que el Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de San Luis Río Colorado (OOMAPAS) no requiere transferencias para su operación. Por otra parte, la calificación está limitada por las necesidades altas de inversión, sobre todo en materia de pavimentación y la dependencia de recursos etiquetados para llevarla a cabo. Además, debido a su tamaño, mantiene un dinamismo económico y una fortaleza recaudatoria relativamente limitados.

Fitch proyecta que el nivel de endeudamiento directo del Municipio se mantendrá bajo durante 2018. Asimismo, la agencia estima en su escenario base que la sostenibilidad de la DDLP se mantendrá alta durante los siguientes ejercicios, aun considerando un escenario de estrés. Al 31 de diciembre de 2017, la DDLP estaba compuesta por un crédito con Corporación Financiera de América del Norte, S.A de C.V (Cofidan) a 15 años por MXN102.5 millones, lo que representó 0.18 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación). Dicho financiamiento cuenta con un fideicomiso de administración y fuente de pago que afectó 14% de las participaciones federales y cuenta con una tasa fija. Por otra parte, el Municipio es aval de dos créditos bancarios contratados por OOMAPAS cuyo saldo al cierre de 2017 fue de MXN23.6 millones.

Una de las principales fortalezas de la calificación de San Luis Río Colorado es el pasivo circulante (PC) bajo y la liquidez alta. El PC ascendió a MXN32.9 millones en 2017 y representó 18 días de gasto primario, lo que compara favorablemente con la mediana de los municipios calificados en A de 45 días. Cabe destacar que la suma de proveedores y contratistas ascendió a solo MXN16.3 millones. Por su parte, la caja totalizó MXN89.7 millones (de los cuales MXN48.7 millones son de libre disposición) y representó 2.73x el PC. El Municipio no cuenta con créditos de corto plazo, ni líneas de cadenas productivas, tampoco solicitó adelanto de participaciones. San Luis Río Colorado realiza una provisión mensual a un fondo para el pago de aguinaldos a fin de año.

La agencia estima que la flexibilidad financiera del Municipio se mantendrá adecuada en 2018, debido a las estrategias de recaudación de la administración, al dinamismo favorable de los IFOs y a la contención en el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas). Durante los últimos 3 años, el AI ha venido al alza y ascendió a MXN86.2 millones en 2017, lo que representa 15.1% del AI y es favorable respecto a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 13.2%.

Fitch espera que la recaudación local incremente su dinamismo en 2018 y se mantenga favorable durante los ejercicios fiscales siguientes, dado el potencial recaudatorio del Municipio y a los esfuerzos de su administración. En términos de eficiencia recaudatoria, San Luis Río Colorado se encuentra ligeramente por debajo del GMF, ya que la proporción de ingresos propios a totales en 2017 fue de 24.7% y la del GMF 25.1% (31%, grupo de las As). Sin embargo, el crecimiento de la recaudación local ha sido alto con una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2013 a 2017 de 9.4%.

En materia de jubilaciones y pensiones, desde 2011 el Municipio migró hacia un esquema de cuentas individuales para generar ahorros. Actualmente cuenta con dos esquemas: uno del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Sonora (Isssteson) y el otro son las cuentas individuales. En cuanto al esquema del Isssteson, el Municipio realizó modificaciones diversas a fin de incrementar la aportación del trabajador. La administración espera ahorrar MXN3 millones el primer año por esta medida. Respecto a las cuentas individuales,

estas se manejan mediante un fideicomiso de inversión y administración con Banamex con saldo de MXN39.8 millones al cierre de 2017. El Municipio incrementó su aportación al fideicomiso a 9% en 2018 desde 8% en 2017. En ese año, San Luis Río Colorado erogó MXN58 millones en materia de jubilaciones y pensiones y representó 10.1% los IFOs.

Los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por OOMAPAS ['A-(mex)']. Si bien el Municipio participa como deudor solidario de la deuda de organismo, este ha cumplido con el pago del servicio de la deuda. Por lo anterior no ha requerido transferencias para su operación y Fitch no considera que la provisión de servicios de agua sea una contingencia para el Municipio.

Fitch considera la economía del Municipio como neutral con tendencia estable. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2015 la población de San Luis Río Colorado era de 192,739 habitantes, lo que representó 6.8% de la población total del Estado. Conforme al Censo Económico 2014 de Inegi, el Municipio está en la tercera posición con 7.5% de la participación de unidades económicas y en la sexta posición con 4.9% del personal ocupado total del Estado, diversificado en la industria manufacturera, el comercio y los servicios. Según el Consejo Nacional de Población (Conapo), el Municipio cuenta con un grado de marginación muy bajo.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Municipio podría aumentar en las siguientes revisiones de observarse, individual o conjuntamente, una flexibilidad financiera favorable y sostenida derivada de un control en el GO y una mejora en la recaudación local que sea favorable respecto a sus pares de calificación. Aunado a lo anterior, Fitch espera que se mantenga un endeudamiento prudente y bajo, con una sostenibilidad alta y un nivel de liquidez elevado. Por otro lado, un deterioro significativo en el desempeño financiero y en las métricas de endeudamiento podría afectar 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

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 información financiera del municipio de San Luis Río Colorado considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2017 y el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión del municipio de San Luis Río Colorado, Sonora, se realizó en mayo 5, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por San Luis Río Colorado, 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 San Luis Río Colorado, 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 San Luis Río Colorado 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 San Luis Río Colorado, 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 y/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 ESTAN 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.COM/SITE/MEXICO. 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.