

Fitch Ratifica la Calificación de 'BBB+(mex)' del Municipio de **Zacatecas, Zac.**; Perspectiva Positiva

Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' del municipio de Zacatecas, Zacatecas. La Perspectiva crediticia se mantiene Positiva.

La Perspectiva Positiva de la calificación de Zacatecas se explica por la mejora en su flexibilidad financiera en 2017 y la expectativa de Fitch de que continúe favorable en los ejercicios fiscales siguientes. Además, se basa en la mejora en la liquidez acompañada de un pasivo circulante (PC) bajo.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los factores que apoyan la calificación del Municipio son el nivel bajo de deuda directa de largo plazo (DDL) y su sostenibilidad elevada. Además, se fundamenta en las contingencias bajas relacionadas con pensiones y jubilaciones. También considera la importancia económica del Municipio al ser la capital del estado de Zacatecas. Por otra parte, los factores que limitan la calificación del Municipio son la proporción limitada de ingresos propios a totales respecto a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF); los niveles bajos de inversión pública con recursos municipales, y su economía relativamente concentrada en el sector servicios y gubernamental.

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 DDL se mantendrá alta durante los siguientes ejercicios, aun considerando un escenario de estrés. Al 31 de diciembre de 2017, la DDL totalizó a MXN122.1 millones, lo que representa 0.25 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación) y está conformada por dos créditos, Banobras 14 y Banorte 14. Zacatecas no cuenta con créditos de corto plazo ni con líneas de cadenas productivas.

El PC continuó su tendencia a la baja, lo que causó una mejora significativa en la liquidez en 2017. El PC totalizó en MXN57 millones (MXN93.4 millones en 2016) y representó 47 días de gasto primario (67 días en 2016; GMF: 71 días), debido principalmente al pago del adeudo histórico con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y a la disminución de los adeudos con proveedores y contratistas. Dadas las presiones por liquidez, el Municipio se vio en la necesidad de solicitar adelanto de participaciones federales los 4 años anteriores. En 2017 dicho adelanto no fue requerido. La caja ascendió a MXN115.3 millones, lo que equivale a 2.0x el PC. Zacatecas tiene demandas laborales por MXN15 millones (en 2016, MXN25 millones). Fitch dará seguimiento a este tema.

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). En 2017 se observó una ligera reducción en el GO producto de la contención de gasto corriente como consecuencia del Plan de Austeridad llevado a cabo por la administración. Dichos esfuerzos derivaron en un incremento de 14.4% en el Ahorro Interno (AI; flujo libre para el servicio de la deuda o realizar inversión) que totalizó en MXN86.4 millones o 17.8% de los IFOs, lo que compara favorablemente con la mediana del GMF de 13.2% y la mediana de las As de 14.2%.

Actualmente, la administración evalúa opciones para disminuir el gasto correspondiente a servicios de alumbrado público derivado del cambio y la adquisición de luminarias. Fitch dará seguimiento al impacto que lo anterior represente en los indicadores de apalancamiento y en la flexibilidad financiera del Municipio.

El dinamismo en los ingresos propios en 2017 se mantuvo en niveles similares al año anterior. Si bien, se observa una ligera mejoría en la proporción de ingresos propios a ingresos totales (de 22.0% en 2016 a 22.6% en 2017) aún compara negativamente con el GMF (25.1%). La entidad se encuentra en un proceso de modernización catastral, a lo que la agencia dará seguimiento. Por su parte, los IFOs sumaron MXN486.4 millones e incrementaron 6.2% en 2017.

Los niveles de inversión pública con recursos municipales son bajos. Al cierre de 2017, la inversión municipal representó 67.9% de la total (15.2% en 2016). La inversión total disminuyó considerablemente en 2017; totalizó MXN17.0 millones (MXN34.8 millones en 2016) y representó 3.8% del gasto total (GMF: 17.8%).

En materia de contingencias relacionadas con el pago de las jubilaciones y pensiones de los trabajadores, Zacatecas realiza aportaciones ordinarias al IMSS y al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Zacatecas (Issstezac), los cuales se encargan de la prestación social a los trabajadores jubilados del Municipio. Al cierre de 2017, Zacatecas contaba con una plantilla laboral de 1,452 empleados (1,374 en 2016). Además, las aportaciones por pensiones y servicio médico sumaron MXN41.2 millones. Respecto a los servicios de agua y drenaje, estos son provistos por la Junta Intermunicipal de Agua Potable y Alcantarillado de Zacatecas (Jiapaz), la cual opera en cuatro municipios de la región cercanos a la capital. Actualmente, la operación de la junta no representa una contingencia directa 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 Zacatecas era de 146,147 habitantes (9.3% de la población total del Estado). Según el Censo Económico 2014 de Inegi, Zacatecas se ubica en la segunda posición (solo por debajo de Fresnillo) con 13.8% de la participación de unidades económicas y con 18.2% del personal ocupado total del Estado, concentrado en el sector servicios y en el gubernamental. Conforme al Índice de Competitividad Urbana 2016 del Instituto Mexicano para la Competitividad, la zona del Municipio (junto con Guadalupe y Morelos) se ubica en el lugar 15 en competitividad a nivel nacional y segundo dentro de las ciudades de 250,000 a 500,000 habitantes.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva se podría materializar en las revisiones siguientes de mantenerse la contención del GO y el dinamismo en la recaudación que derive en una flexibilidad financiera favorable. Además, la consistencia en niveles de liquidez favorables y mantener métricas de endeudamiento adecuadas con su calificación podrían impactar favorablemente la calidad crediticia.

Contactos Fitch Ratings:

Fernanda Legorreta (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9100 ext. 1507

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Alberto Hernández (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9100 ext. 1159

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9100 ext. 1113

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 Zacatecas 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 Zacatecas se realizó en marzo 22, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por Zacatecas, 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 Zacatecas, 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 Zacatecas, 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 Zacatecas, 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.