

Fitch Ratifica a Tijuana en 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de Tijuana, Baja California en 'AA-(mex)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Tijuana se apoya en la eficiencia recaudatoria elevada, el nivel bajo de endeudamiento a largo plazo y la sostenibilidad adecuada. El nivel bueno de gasto operacional (GO: gasto corriente más transferencias no etiquetadas) como proporción de los ingresos disponibles o IFOs y los márgenes operativos positivos y consistentes. La calificación del Municipio está limitada por su pasivo circulante elevado en términos de días gasto y proporción de ingresos disponibles, el uso de créditos de corto plazo y cadenas productivas de manera recurrente y, los niveles bajos de inversión total en proporción con el gasto total.

Tijuana presenta un desempeño financiero fuerte con tendencia estable. La generación de ingresos propios (IP) del Municipio es destacable, al cierre del ejercicio fiscal 2017 los impuestos recaudados fueron 9.9% superiores a los presentados en el mismo período de 2016 y a la tasa media anual de crecimiento (tmac) del período de 2013 a 2017 es de 8.4%. El incremento en la tasa del impuesto predial, las adecuaciones a la Ley de Ingresos y los esfuerzos recaudatorios han permitido el desempeño positivo. A diciembre de 2017, los IFOs se mantuvieron; totalizaron MXN5,954.5 millones. Por su parte, el GO presentó un manejo prudente y representó 82.9% de los IFOs, nivel favorable respecto a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 86.8%. Como resultado, el ahorro interno (AI) generado se mantuvo en relación con lo presentado en 2016, representando 17.1% de los IFOs.

Las políticas y prácticas administrativas aplicadas en el Municipio son consideradas como neutrales con tendencia estable por parte de Fitch. La agencia opina que los esfuerzos en materia recaudatoria están en línea con la importancia económica del Municipio y el potencial del mismo. Además, han permitido que la generación de AI se mantenga estable. Tijuana presenta buen nivel de transparencia en materia de información financiera con publicación oportuna. Asimismo, cuenta con mayor seguimiento en las políticas de control en el gasto.

El nivel de endeudamiento a largo plazo de Tijuana es bajo. A diciembre de 2017 la deuda directa de largo plazo totalizó MXN2,681.7 millones, representa 0.45 veces (x) los IFOs del ejercicio. Dos créditos con la banca de desarrollo y uno con la banca comercial conforman la totalidad de la deuda. La administración actual cuenta con planes para reestructurar el crédito con la banca comercial de manera que se mejoren los términos y condiciones, especialmente el servicio de la deuda. Actualmente, los indicadores de sostenibilidad son fuertes; el pago de interés y capital equivale a 25.1% del AI.

Tijuana presenta un nivel elevado de pasivo circulante. En el último ejercicio evaluado, diciembre de 2017, el concepto referenciado presentó un incremento de 32.5%, es decir, 104 días de gasto primario y 25.3% de los IFOs. En ejercicios anteriores, las presiones de pasivo, entre otros, resultaba en disposición de créditos de corto plazo y uso de cadenas productivas. A diciembre de 2017 no se presentan saldos por créditos de corto plazo. El nivel de caja presentó un fortalecimiento, explicado por la mayor recaudación y recepción de recursos al final del ejercicio.

En materia de contingencias por pensiones y jubilaciones, el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales del Estado de Baja California (ISSSTECALI), es el organismo responsable de hacer frente a estas erogaciones. En este sentido, no se presenta una contingencia directa para el Municipio. A diciembre de 2017, Tijuana no presenta adeudos con el ISSSTECALI por aportaciones. En relación a los servicios de agua potable y alcantarillado, la Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana (CESPT) [A(mex) Perspectiva Estable], es la encargada de proveer estos servicios a la población como un organismo descentralizado estatal.

Tijuana cuenta con una economía fuerte con tendencia estable. Al ser uno de los puntos fronterizos principales del país, el Municipio cuenta con un dinamismo económico importante en materia comercial y de manufactura. Asimismo, cuenta con un tamaño poblacional importante que apoya la generación buena de IP y la recepción de recursos federales. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), en 2017 Tijuana contaba con una población aproximada de 1.8 millones de habitantes. El crecimiento poblacional se mantiene en tasas consistentes y moderadas con un muy bajo nivel de marginación.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable indica que las fortalezas y debilidades de la calificación se encuentran balanceadas. Sin embargo, el mantener una generación de AI consistente de manera que la posición de liquidez mejore y la dependencia a esquemas de financiamiento de corto plazo disminuya, permitiría una mejora en la calificación. Por su parte, un GO que impacte la generación de AI y restrinja la posición de liquidez aún más, de manera que el uso de créditos de corto plazo incremente, impactaría negativamente en la calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Humberto Panti (Analista Líder)

Director Sénior

+81 83 99 91 00 ext. 1142

Fitch México S.A de C.V

Prol. Alfonso Reyes No. 2612

Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)

Analista

+81 83 99 91 00 ext. 1535

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+81 83 99 91 00 ext. 1113

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificación 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 Tijuana 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 Tijuana, Baja California, se realizó en abril 24, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Tijuana, 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 Tijuana, 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 solvencia del municipio de Tijuana se modifique 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 Tijuana, 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 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.