

Fitch Ratifica en 'BBB(mex)' la Calificación de Atenco, Estado de México; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Atenco, Estado de México en 'BBB(mex)'. La Perspectiva crediticia se modifica a Estable desde Negativa.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El cambio en la Perspectiva se sustenta en la generación fuerte del ahorro interno (AI; flujo para servir deuda o realizar inversión) del Municipio, que beneficia su flexibilidad financiera y los indicadores de sostenibilidad de la deuda. Además, contempla los indicadores de liquidez en línea con sus pares de calificación.

Entre las fortalezas del Municipio resaltan el crecimiento sostenido de los ingresos disponibles y los niveles altos de inversión total. También destaca la ausencia de contingencias en materia de pensiones y jubilaciones. Por el contrario, entre las debilidades del Municipio se encuentran: la recaudación propia baja en comparación con sus ingresos totales (IT), la economía limitada y las áreas de oportunidad del Municipio en el registro de su deuda no bancaria.

Atenco mantiene un nivel de endeudamiento bajo. La deuda directa está conformada por un crédito contratado con Banobras a través del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom) por un monto inicial de MXN23.2 millones, de los cuales solo se han dispuesto MXN18.2 millones. En 2017, el saldo insoluto de este financiamiento fue de MXN12.4 millones y representó 0.10 veces (x) los ingresos disponibles. Cabe mencionar que debido a la evaluación del Comité Técnico del Fefom, en 2017 se le retuvieron al Municipio MXN2.9 millones de los recursos del Fefom que le corresponden, cantidad que se utilizó para el prepagó de la deuda de largo plazo.

Por otro lado, el pasivo circulante (PC) se mantiene en niveles bajos. Al 31 de diciembre de 2017 la deuda no bancaria registrada por el Municipio fue MXN28.3 millones, compuesta principalmente por un adeudo histórico con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por concepto de Retenciones y Contribuciones por Pagar. Además, el Municipio mantiene un adeudo histórico con la Comisión Federal de Electricidad, el cual no está registrado en el PC. Por otro lado, la caja totalizó MXN13.8 millones y representó 8.4% de los IT, lo que compara desfavorablemente con la mediana de sus pares de calificación (BBBs; 11.5%).

En cuanto al desempeño presupuestal, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos de libre disposición) mantienen una tendencia creciente en el período de análisis (2013 a 2017) con una tasa media anual de crecimiento de 10.2% y un crecimiento anual de 19.7%; durante 2017 se recaudaron MXN123.7 millones. Parte importante de este incremento se debió a mayor recaudación del impuesto sobre traslado de dominio debido a que la actividad inmobiliaria se ha favorecido por la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (NAICM). Además, el Municipio ha fortalecido su recaudación de predial gracias a la actualización catastral. Fitch espera que este comportamiento continúe en el corto plazo.

Por otro lado, en 2017 el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) totalizó MXN98.2 millones, lo que representó una contracción de 2.3% respecto a lo erogado en 2016. El gasto por servicios personales tuvo un incremento de 8.0%. En cambio, el gasto por materiales y suministros y servicios generales disminuyeron 22.0% y 31.8%, respectivamente, debido a recortes en gastos innecesarios como viáticos o papelería. Lo anterior derivó en una generación de AI de MXN24.8 millones, cantidad que representó 20.2% de los IFOs, porcentaje similar al de años anteriores y que es favorable con respecto a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 13.2%).

Atenco mantiene indicadores elevados de inversión, sin embargo, en 2017 la inversión total fue menor en 38.9%, debido a que se gestionaron menos recursos etiquetados. Los principales proyectos que se llevaron a cabo en 2017 y que tendrán continuidad en 2018 son: construcción de un cárcamo, una guardería y obras de urbanización (agua, drenaje y pavimentación).

En cuanto a contingencias relacionadas, el Municipio es el encargado de proveer el agua y los servicios conexos a dos colonias, y el resto se abastece a través de comités de agua administrados por las propias comunidades. La tarifa que se cobra a la comunidad es fija. Los ingresos y egresos derivados de este rubro están integrados en las finanzas municipales.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores del Municipio. Atenco está al corriente en sus aportaciones a ISSEMyM. Por lo anterior, este tema no representa una contingencia para las finanzas municipales.

Atenco se localiza en el oriente del Estado de México [A+(mex)]. De acuerdo con la encuesta intercensal del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2015 la población ascendía a 62.4 mil habitantes. Según el Consejo Nacional de Población (Conapo), el índice de marginación es bajo, sin embargo, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política Pública (Coneval) estima que 58.6% de la población municipal se encuentra en situación de pobreza. El Municipio presenta una producción bruta total (PTB) de MXN639.3 mil, que aportan el 0.1% del total estatal. Los principales sectores que generan empleo en el Municipio son la fabricación de carrocerías y remolques (34.4%) y el comercio al por mayor de abarrotes y alimentos (12.6%). La construcción del NAICM podría dejar una derrama económica considerable ya que una parte abarcaría territorio de Atenco. Fitch dará seguimiento al tema y al efecto que ello pueda tener en el desarrollo económico y en las finanzas municipales.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable indica que las finanzas del Municipio se encuentran balanceadas. Sin embargo, la calificación podría modificarse a la baja si su flexibilidad financiera se viera perjudicada por un incremento en el GO, que conlleve un efecto negativo en el endeudamiento bancario o no bancario. Por el contrario, la calificación se vería beneficiada de mantenerse un crecimiento sostenido en los ingresos disponibles y un control en el GO, de manera que su flexibilidad financiera continúe fuerte.

Contactos Fitch Ratings:

Fabiola Mendoza (Analista Líder)

Analista

+52 (55) 5955 1600 ext. 2119

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, México D.F.

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.

La calificación señalada fue solicitada 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 considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013 a 2017 y presupuesto 2018.

La última revisión de Atenco, Estado de México se realizó en mayo 19, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Atenco 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 Atenco, 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Atenco, 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).

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.