

Fitch Ratifica al Estado de Puebla en 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del Estado de Puebla en 'AA-(mex)'. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación a la calidad crediticia del Estado de Puebla se fundamenta en que la entidad presenta entre sus fortalezas una recaudación fiscal sobresaliente, balances superavitarios, política de endeudamiento prudencial que mantiene un nivel de endeudamiento bajo con una sostenibilidad alta, prácticas buenas de gestión, y dinamismo económico favorable. Por el contrario, la entidad presenta limitantes en su calidad crediticia en factores como contingencias por el organismo de agua y un sistema de pensiones y jubilaciones con poca suficiencia financiera.

Entre los factores clave de calificación revisados por Fitch, de acuerdo a su metodología, la agencia considera que el estado de Puebla presenta un factor de deuda y liquidez clasificado como fuerte con tendencia estable. En 2017, la entidad cerró el ejercicio con un saldo de deuda directa de largo plazo de MXN5,414.8 millones, monto equivalente a 0.14 veces (x) sus ingresos disponibles (IFOs). Al agregar otras obligaciones consideradas por la agencia, que se derivan de proyectos de prestación de servicios y obra pública financiada y deuda indirecta, el nivel de endeudamiento se mantiene en un rango bajo (0.37x). Asimismo, Puebla registra una sostenibilidad alta en su deuda directa de largo plazo, al cierre del ejercicio, el servicio de la deuda (capital e intereses) representó 10.9% de su ahorro interno (AI), inferior al reportando en 2016 (13.6%). Durante 2017, la entidad no contrató deuda adicional y para 2018 no tiene planes de hacerlo, por lo que se la agencia espera que de mantener Puebla su política prudencial de endeudamiento, las métricas de endeudamiento y sostenibilidad continúen favorables al cierre del ejercicio.

En lo que concierne a la liquidez, Fitch observa que Puebla fortaleció su posición. La entidad redujo el monto de pasivo no bancario (PNB) a MXN7,367 millones desde MXN9,040 millones, y aunque los recursos disponibles en caja también se reducen al pasar de MXN7,396.3 millones a MXN5,739.2 millones, mantuvo una relación de 77.9% caja a PNB (2016: 81.8%), cifra superior a la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF) que asciende a 63%. Por otra parte, la rotación del pasivo medida en días gasto primario también disminuyó de 37 días a 29 días. Cabe mencionar, que Puebla no recurre a créditos de corto plazo, ni cadenas productivas o factoraje para atenuar presiones de liquidez.

En un segundo factor, referente al desempeño presupuestal, Fitch evalúa que Puebla está con un estatus fuerte con tendencia estable. Durante el período de análisis de 2013 a 2017, Puebla ha presentado balances primarios superavitarios que han oscilado entre 1.9% y 3.3% de sus ingresos totales. Asimismo, en 2017, Puebla reportó un fortalecimiento en su nivel de AI, al cerrar el ejercicio con MXN5,961.3 millones, equivalente a 15.4% de sus IFOs (2016: 10.5%). Lo anterior fue producto tanto de un comportamiento positivo en la generación de ingresos disponibles (15.4%) como a un gasto operacional (GO) que se contuvo al mostrar un dinamismo menor al de los ingresos (9.0%). Para 2018, con base en el presupuesto de ingresos y egresos, Fitch estima que el nivel de AI podría mantenerse fuerte, sin embargo, no descarta que se presenten presiones en el gasto por tratarse de un ejercicio en el que habrá cambio de poderes.

En el factor de economía, Fitch considera a Puebla como un estado que, a nivel nacional, presenta un estatus medio con tendencia positiva. La entidad mantiene una relevancia en términos poblacionales y de aportación a la economía nacional. No obstante, está limitado por las condiciones socioeconómicas. De acuerdo a la Encuesta Intercensal levantada por INEGI en 2015, Puebla cuenta con una población de 6.1 millones de habitantes, ocupando la quinta posición con mayor población a nivel nacional. Entre 2010 y 2015, la tasa media anual de crecimiento (tmac) fue de 1.3%, ligeramente por arriba de la nacional (1.2%). En economía, Puebla reportó un PIBE de USD29,814 millones en 2016, lo que lo coloca en la décima posición entre las entidades que mayor aportación realizan a la economía nacional. Por otra parte, en el último reporte de Conapo con información 2015, el grado de marginación de Puebla es considerado como "Alto", es la quinta entidad con mayor marginación (2010: Alto, quinta posición).

En el factor de gestión y administración, Fitch clasifica a Puebla con un estatus fuerte con tendencia estable. Puebla es una entidad que se caracteriza por sus buenas prácticas. En materia contable, PWC dictamina sus estados

financieros, además de mantenerse en cumplimiento de los lineamientos contables establecidos por CONAC y LGCG. Asimismo, de acuerdo con el diagnóstico sobre el avance de implementación del PbR-SED de las entidades federativas 2018 realizado por la SHPC, Puebla mejoró su posición al pasar de la quinta a la cuarta. De acuerdo con el Índice de Información del Ejercicio del Gasto 2017 generado por Imco con información de 2016, Puebla ocupó la tercera posición a nivel nacional con un cumplimiento de 81.3% (promedio nacional: 58.4%). Imco también genera el Índice de Información Presupuestal Estatal (IIPE) 2017, en el que está en la primera posición a nivel nacional con un cumplimiento de 100% de los criterios evaluados. Por su parte, Aregional construye el Índice de Transparencia y Disponibilidad de la Información Fiscal de las Entidades Federativas (ITDIF) 2017, Puebla tiene una clasificación alta con 97.23 puntos y segundo lugar a nivel nacional.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad de los Trabajadores al Servicio de los Poderes del Estado de Puebla (ISSSTEP) responsable de cubrir el pago de pensiones y jubilaciones. Actualmente, Puebla cuenta con una población afiliada de 60,954 personas. De acuerdo con el último estudio actuarial, elaborado en 2017 por Valuaciones Actuariales del Norte, y considerando información con corte al 31 de diciembre de 2016, Puebla concluye su suficiencia financiera en 2020. Fitch dará seguimiento a las acciones que emprenda la administración estatal en materia de seguridad social para mitigar las presiones en el gasto.

En 2018, Puebla enfrenta ya una contingencia relacionada con su deuda indirecta (SOAPAP). En 2017, la deuda de SOAPAP contratada con Banobras y que está avalada por el ejecutivo estatal ascendía a MXN1,710.4 millones. Este adeudo se servía con un fondo que disponía la Secretaría de Finanzas y Administración y que al cierre del ejercicio ascendía a MXN63.4 millones. Fitch estima que a partir del mes de mayo de 2018 el ejecutivo estatal tendrá que destinar recursos propios para cubrir las amortizaciones futuras. De acuerdo con la entidad, se han hecho provisiones para cubrir durante lo que resta de la administración. La agencia dará seguimiento con la nueva administración estatal que tomará posesión en diciembre de 2018.

Por último, con base en la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría neutral y tendencia estable. Lo anterior la coloca en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de calificación del estado de Puebla es Estable. Es decir, las fortalezas y debilidades están balanceadas para el nivel de calificación actual. No obstante lo anterior, un deterioro importante en la generación de AI como consecuencia de un GO creciente o la disminución de ingresos disponibles por un esfuerzo fiscal menor y un apalancamiento mayor que afecten su posición de liquidez o sostenibilidad de la deuda, podría conducir a una acción de calificación a la baja. En contraste, la implementación de acciones en materia de pensiones y jubilaciones que den una suficiencia financiera mayor a ISSSTEP y disminuyan las presiones para la entidad podría conducir a un alza de calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)
Director
+52 81 8399 9100 ext. 1145
Fitch México S.A de C.V
Prol. Alfonso Reyes No. 2612
Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)
Analista
+52 81 8399 9100 ext. 1535

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 81 8399 9100 ext. 1152

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 Estado de Puebla considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios fiscales hasta la cuenta pública 2017 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión del estado de Puebla se realizó en abril 5, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el estado de Puebla, incluyendo los estados financieros trimestrales públicos. 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 el estado de Puebla, 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 Estado de Puebla 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 estado de Puebla 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.