

Fitch Asigna la Calificación de 'BB(mex)' al Municipio de Puente de Ixtla, Morelos

Fitch Ratings asignó la calificación de 'BB(mex)' al Municipio de Puente de Ixtla, Morelos. La Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entre las fortalezas del Municipio destacan los niveles elevados de inversión total respecto al gasto total (superiores a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch - GMF y de la categoría de las BB's) y el fortalecimiento de los ingresos propios (IP) en el período de análisis (2013 a 2017). También destaca la ausencia de contingencias por parte del organismo de agua del Municipio.

Por el contrario, entre las debilidades del Municipio se encuentra el pasivo circulante (PC) elevado y la liquidez baja, que conllevan al uso de créditos de corto plazo. Adicionalmente, la tendencia negativa en los márgenes operativos presiona los indicadores de sostenibilidad de la deuda. Finalmente, la falta de un mecanismo institucional de seguridad social denota la contingencia en el largo plazo para las finanzas municipales.

La deuda de largo plazo está compuesta por un crédito de largo plazo que se contrató en 2016 con Banco Interacciones S.A., Institución de Banca Múltiple, por un monto de hasta MXN63.0 millones y de los cuales en junio de 2017 se dispusieron MXN61.0 millones. Además, el Municipio cuenta con crédito que adquirió bajo el esquema Banobras-FAIS en 2016 con un saldo insoluto a diciembre de 2017 de MXN10.7 millones.

El destino del crédito Interacciones fue el refinanciamiento de la deuda pública del Municipio por un monto de hasta MXN23.0 millones, que corresponden al saldo insoluto del crédito Interacciones que se contrató en 2010 y el resto para inversión pública productiva consistente en la remodelación de accesos al Municipio, construcción de drenaje sanitario y construcción de red de agua potable. Al 31 de diciembre 2017 la deuda de largo plazo tenía un saldo insoluto de MXN60.1 millones; cantidad que representó 0.49 veces (x) los ingresos disponibles.

Al 31 de diciembre de 2017, el PC totalizó en MXN134.1 millones y la rotación de pasivos fue de 252 días, indicador que compara negativamente con sus pares de calificación. Entre los principales componentes del PC se encuentra un anticipo de participaciones por MXN22.0 millones que fue utilizado para pagar laudos en 2013, también se tienen registrados parte de los laudos que tiene el Municipio con diferentes acreedores y servicios personales por pagar a corto plazo.

La liquidez del Municipio es débil. Debido a los problemas de liquidez, en septiembre de 2017 se adquirió un crédito de corto plazo a Banco Interacciones S.A., Institución de Banca Múltiple por MXN8.0 millones. Al cierre del ejercicio la liquidez continuó limitada, el efectivo líquido fue de MXN3.3 millones, cantidad que representó 1.7% de los ingresos totales (IT).

Por otro lado, los IT presentan una tasa media anual de crecimiento (tmac) negativa en 1.2%. En 2017 ingresaron MXN192.5 millones, de los cuales MXN122.4 millones fueron ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos de libre disposición). En el período de análisis se presenta una tendencia negativa en los conceptos de Otras Aportaciones y por Participaciones Federales, no obstante, los ingresos propios presentaron un crecimiento sostenido.

En el periodo de análisis los IP presentaron una tmac de 14.6%, impulsados principalmente por el incremento en la recaudación de predial y el impuesto sobre el traslado de dominio debido al desarrollo de la zona residencial de la Laguna de Tequesquitengo y de proyectos turísticos y comerciales nuevos. También, la administración actual incentivó el acercamiento de los contribuyentes mediante atención personalizada, campañas de descuentos, rifas y actualización catastral en colaboración con el Gobierno de Morelos. No obstante, la recaudación propia respecto a los ingresos totales es baja en comparación con la mediana del GMF (25.1%). En 2017, los IP recaudados fueron MXN27.1 millones, cantidad equivalente a 14.1% de los ingresos totales. Fitch espera que el Municipio continúe fortaleciendo su recaudación local en los próximos años.

Por otro lado, el gasto operacional pagado (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) presentó un crecimiento bajo. En 2017, este totalizó en MXN111.1 millones, 2.9% más que lo que se erogó en 2016. La administración actual mantiene un control en el gasto mediante la reducción en el número de plazas y la disminución de dietas a los regidores. Además, las oficinas de la tesorería se encuentran en el municipio de Cuernavaca [BB(mex)] para reducir el gasto en rentas de inmuebles.

En consecuencia, el ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o realizar inversión) tomando el gasto pagado ha sido positivo en los últimos 3 años de análisis, no obstante, presenta una tendencia negativa. En 2017, este fue de MXN11.3 millones, equivalente a 9.2% de los IFOs, mientras que en 2015, el AI representó 26.3% de los IFOs de dicho año.

Puente de Ixtla presenta una inversión total elevada. En 2017, el gasto por inversión fue MXN67.4 millones, cantidad que representó 33.7% del gasto total, este porcentaje compara favorablemente con la mediana del GMF y de sus pares de calificación. Sin embargo, la inversión es financiada principalmente con recursos etiquetados. Las obras principales son: infraestructura hidráulica, pavimentación y urbanización.

Con respecto a contingencias en el largo plazo, el gasto por seguridad social es cubierto a través de gasto corriente. Al cierre de 2017 este monto representó 3.6% de los IFOs. De acuerdo al último estudio actuarial de 2017, Puente de Ixtla contaba con 308 empleados activos. A pesar de que dichos egresos son manejables, el no contar con un sistema formal encargado de dichas erogaciones denota la contingencia en el largo plazo que podría enfrentar el Municipio.

En materia de agua, el Sistema de conservación, Agua Potable y Saneamiento de Puente de Ixtla se encarga de proveer todos los servicios relacionados con dicho recurso. De acuerdo con el Municipio, este no hace transferencias al Organismo, solo lo apoya con la construcción de infraestructura hidráulica. Además, el balance operativo del Organismo fue positivo en 2017. Debido al desempeño financiero del mismo, Fitch considera que no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

Puente de Ixtla se localiza al suroeste del Estado de Morelos [A(mex)pcn] y se sitúa a 35 kilómetros (km) de Cuernavaca [BB(mex)] y a 106 km de la Ciudad de México [AAA(mex)]. En 2015 el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) estimó una población municipal total de 66.4 mil habitantes, con una tmac para el periodo 2010 – 2015 de 1.53% (estatal: 1.39%, nacional: 1.25%). De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo), Puente de Ixtla presenta un grado de marginación bajo. La actividad económica principal del Municipio es la agricultura, con cultivos de arroz, caña, sorgo y flores. En el Municipio se encuentra la Arrocería Morelos S.A. de C.V. Además, otras actividades económicas importantes para el Municipio son la ganadería, minería y los servicios turísticos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Los factores de riesgo crediticio que sustentan la calificación crediticia de Puente de Ixtla se encuentran balanceados por lo que en el corto plazo no se prevén ajustes a la misma. No obstante, la calificación podría modificarse al alza si el Municipio logra disminuir sus obligaciones no bancarias y se fortalece la liquidez, para evitar el uso de créditos de corto plazo. Por el contrario, la calificación se vería afectada ante un deterioro sostenido del margen operativo en combinación con un incremento en la deuda bancaria que afecte los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad.

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.

Tito Baeza (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 55 5955 1600 ext. 2106

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 Puente de Ixtla considerada para la calificación incluye las Cuentas Públicas 2013-2017, ley de ingresos 2018 y presupuesto de egresos 2018.

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

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Puente de Ixtla, 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.