

Fitch Ratifica en 'BB(mex)' la Calificación del Municipio de La Paz, Baja California Sur

Fitch Ratings ratificó en 'BB(mex)' la calificación a la calidad crediticia del municipio de La Paz, Baja California Sur. La Perspectiva crediticia se mantiene estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación en la calificación incorpora métricas buenas de eficiencia recaudatoria que se ubican por encima de sus pares de calificación y de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF); así como niveles adecuados de endeudamiento de largo plazo con términos y condiciones favorables. Las limitantes principales de la calificación son la generación deficitaria de ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o realizar inversión) durante el período de análisis 2013 a 2017 que está ligada a un gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) elevado, y por tanto, a métricas bajas de liquidez.

La deuda de largo plazo del Municipio la componen dos créditos; uno contratado en 2013 con Banco Mercantil del Norte por un monto de hasta MXN166 millones y saldo insoluto a diciembre de 2017 de MXN157.5 millones. El otro crédito se contrató en 2012 con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) por un monto de hasta MXN122.4 millones y saldo insoluto a diciembre de 2017 de MXN111.1 millones.

El nivel de deuda directa de largo plazo (DDL) respecto de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs o ingresos de libre disposición) se considera bajo (0.27 veces, x) de acuerdo con la metodología de Fitch. A pesar de que los términos y condiciones de esta deuda son favorables, las métricas de sostenibilidad de esta deuda son altas y se ubican por encima del GMF y de pares de calificación. Fitch dará seguimiento a este indicador.

A diciembre de 2017, el Pasivo Circulante (PC) del Municipio totalizó MXN959.6 millones y la rotación de este fue de 314 días, indicador que compara negativamente con sus pares de calificación, además, el monto de PC representa 9.57x el monto total de DDL. Adicionalmente, la liquidez es limitada. En 2017 los recursos en caja ascendieron a MXN81.0 millones, monto que cubre 0.08x el PC, indicador que compara negativamente con la mediana de su nivel de calificación (mediana BBs: 0.23x). El Municipio no utiliza esquemas de factoraje financiero o de cadenas productivas, aunque sí recurre a créditos bancarios de corto plazo. Fitch dará seguimiento a esta práctica.

Por otro lado, los Ingresos Totales (IT) experimentaron en 2017 un crecimiento de 18.0% respecto al año anterior, totalizando MXN1,173.7 millones. El incremento mencionado se debe principalmente al aumento en las transferencias de los distintos órdenes de gobierno, así como la generación adecuada de Ingresos Propios. La recaudación propia respecto a los IT (29.6%) es superior a la mediana del GMF (25.1%). Los IFOs totalizaron MXN990.7 millones, monto que representa un incremento de 12.7% respecto a 2016.

Por su parte, el GO aumentó en 10.3% respecto al año anterior, totalizando MXN1,092.5 millones en 2017, de los cuales 97.1% corresponde a gasto corriente.

El importante incremento observado en los ingresos, se vio mermado por un incremento de similar magnitud en el GO y el gasto total. En consecuencia, el AI volvió a ser negativo durante 2017. Adicionalmente, el AI presupuestado para 2018 es de igual forma deficitario, por lo que Fitch dará seguimiento a la consecución de un balance presupuestario sostenible de acuerdo con los lineamientos de la ley de disciplina financiera.

Con respecto a contingencias en el largo plazo, el Municipio tiene presiones en materia de pensiones, que corren a cargo de FOVISSSTE, además de retenciones del Impuesto Sobre la Renta que no han sido enteradas a la autoridad hacendaria. Sin embargo, la administración está llevando a cabo acciones para mitigar las presiones en seguridad social, así como para dar cumplimiento con los adeudos institucionales existentes.

En materia de agua, el Organismo Operador Municipal del Sistema de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento se encarga de proveer todos los servicios relacionados con dicho recurso. De acuerdo con la información proporcionada, el Organismo ha tenido 4 años consecutivos con balances deficitarios, por lo que Fitch considera que podría representar una contingencia directa para las finanzas municipales.

La Paz es la capital del estado de Baja California Sur [A+(mex)] y cuenta con una extensión territorial de 15.3 mil kilómetros cuadrados, que representan 21.1% del total del Estado. Limita al norte con el municipio de Comondú, al sur con el municipio de Los Cabos [A-(mex) p.c.p.], al oeste con el Océano Pacífico y al este con el Golfo de California. En 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) estimó una población total de 272.7 mil habitantes, con una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período 2010 a 2015 de 2.8% (nacional: 1.25%; estatal: 2.25%). En 2015, el Consejo Nacional para la Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) estimó que 24.3% de la población municipal se encontraba en situación de pobreza, porcentaje favorable en comparación con el nacional de 43.6%. Adicionalmente, el Consejo Nacional de la Población (Conapo) estimó en 2010 un grado de marginación "muy bajo", que ubica a La Paz en la quinta posición de los cinco municipios que

conforman Baja California Sur.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva estable refleja la apreciación de Fitch sobre un equilibrio en los factores de riesgo crediticio del Municipio respecto a su nivel de calificación. Sin embargo, un estancamiento en la generación de recursos propios, ausencia de prácticas para contener el crecimiento del GO, así como un incumplimiento en los créditos de corto plazo como consecuencia de métricas de liquidez estrechas, son factores que podrían presionar la calificación a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Carlos Enrique Aguilar (Analista Líder)
Analista
+52 55 5955 1600 ext. 2121
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México, Ciudad de México.

Tito Baeza (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 55 5955 1600 ext. 2106

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+ 52 81 8399 9100 ext. 1142

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 considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013 a 2017, presupuesto 2018 y avances a enero 2017 y 2018.

La última revisión de La Paz, Baja California Sur se realizó en mayo 29, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de La Paz, Baja California Sur u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre La Paz, 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 consultarse 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 de La Paz, Baja California Sur 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 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.