

Fitch Ratifica la Calificación de 'BBB(mex)' del Municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México

Fitch Ratings ratificó la calificación de calidad crediticia del municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México en 'BBB(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación se sustenta en los niveles de deuda bajos aunado a indicadores de liquidez adecuados. Asimismo, Nezahualcóyotl recibe una cantidad importante de recursos federales no etiquetados y cuenta con una efectiva gestión de recursos federales y estatales para realizar obras públicas. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por los niveles de ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o inversión) volátiles. Además, tiene una proporción acotada de ingresos propios a ingresos totales respecto a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) y un gasto operacional (GO; gasto operacional; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) abultado. Asimismo, el organismo de agua (Odapas), es financieramente dependiente del Municipio.

Fitch considera que el endeudamiento de Nezahualcóyotl es bajo en relación con su capacidad financiera y estima que se mantendrá en niveles adecuados en 2018. No obstante, la sostenibilidad de la deuda es débil debido a su AI bajo y volátil. La deuda directa de largo plazo (DDL) ascendió a MXN309.4 millones y representó 0.13 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre destinación). La totalidad de la deuda actual está compuesta por un crédito Banobras 14, que pertenece al Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom) y un crédito con Banobras-FAIS. En 2017 el Municipio solicitó un crédito con Banobras-FAIS por MXN34.9 millones con vencimiento en noviembre de 2018. Actualmente, Nezahualcóyotl no cuenta con líneas de cadenas productivas, arrendamientos financieros, ni créditos de corto plazo.

Durante los últimos cinco ejercicios la liquidez del Municipio ha sido favorable. La caja ascendió a MXN735.8 millones, lo que equivale a 1.45 veces (x) el pasivo circulante mientras que la mediana del GMF equivale a 0.49x. En 2017 el pasivo circulante aumentó a MXN506.6 millones desde MXN490.8 millones en 2016 y representó 52 días gasto primario (70 días en 2016), debido principalmente al incremento en retenciones y contribuciones por pagar. Dicho indicador es favorable frente al GMF cuya mediana es de 71 días gasto primario.

La fortaleza recaudatoria de Nezahualcóyotl es muy baja, lo que representa una de sus limitantes principales. El Municipio compara desfavorablemente con la mediana del GMF ya que su proporción de ingresos propios a totales es de 11.6%, al considerar solo lo efectivamente recaudado, mientras que la del GMF es 25.1%. La administración concentra sus esfuerzos en fortalecer la recaudación propia mediante una modernización catastral y la aplicación de incentivos diversos como un seguro de protección total para las viviendas de los contribuyentes cumplidos en el pago del predial y los derechos de agua. A pesar de ser esta una limitante, en 2017 se observó una mejoría en la proporción de ingresos propios a ingresos totales (de 10.9% en 2016 a 11.6% en 2017).

Dada la importancia poblacional relativa, Nezahualcóyotl recibe cuantiosos recursos federales no etiquetados. En 2017 las participaciones recibidas por el Municipio ascendieron a MXN1,272 millones (lugar 13 en la clasificación del GMF), 4% más que en 2016. Los IFOs aumentaron 8.2% y totalizaron MXN2,450 millones.

Fitch estima que el GO se mantendrá alto en 2018 y proyecta que este continuará presionado en el corto y mediano plazo dado el gasto en seguridad pública, servicios públicos, además de las necesidades de inversión y por las transferencias a Odapas. Asimismo, espera que en 2018 el incremento en los precios de los combustibles y el gasto corriente derivado de la realización de obras públicas pendientes ejerzan una presión adicional en el GO. El GO del Municipio sumó MXN2,430 millones en 2017 y representó 99.2% los IFOs, lo que compara desfavorablemente con la mediana del GMF de 86.8%. Durante los últimos 3 años, el GO fue de 99.2% los IFOs (GMF: 89.7%). La infraestructura del Municipio fue afectada por el sismo del 19 de septiembre de 2017, lo que impactó negativamente el GO en ese año.

El Municipio presentó una flexibilidad financiera limitada y volátil durante el período de análisis. En promedio de los últimos 3 años, el AI representó 0.8% los IFOs, proporción muy por debajo de la mediana del GMF de 10.5%. En 2017 el AI totalizó MXN20.2 millones y representó 0.8% los IFOs (GMF: 13.2%). Los balances primarios y

financieros también fueron volátiles en el periodo de análisis, aunque en 2016 y 2017 fueron positivos.

En materia de pensiones la entidad está adherida al Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM), por lo que no existe una contingencia directa para el Municipio. En 2017, la administración gastó MXN172.7 millones en seguridad social. La condición financiera del organismo de agua Odapas Nezahualcóyotl mejoró significativamente en 2016, debido a las políticas implementadas por la administración municipal y por los convenios para el pago de adeudos históricos con la Comisión Nacional del Agua (Conagua) y la Comisión del Agua del Estado de México (CAEM). Al cierre de 2017, el pasivo circulante de Odapas fue de MXN66.7 millones (MXN73 millones en 2016 y MXN1,403 millones en 2015), incluyendo cuentas por pagar a corto plazo y proveedores, y representó 34 días gasto primario (47 días gasto en 2016 y 617 en 2015). No obstante, su desempeño presupuestal sigue siendo débil. Durante los últimos 7 años ha presentado déficits. En 2017, se le retuvieron a Nezahualcóyotl MXN209.3 millones de Fortamun (Ramo-33) para el pago de adeudos con Conagua. Fitch espera que Odapas disminuya su dependencia del Municipio, lo que favorecería la flexibilidad financiera de este en el mediano plazo.

Fitch considera que la economía del Municipio es neutral y con tendencia estable. Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2015 la población de Nezahualcóyotl ascendió a 1,039,867 habitantes, lo cual representa 6.4% de la población total del Estado. De 2010 a 2015, la población decreció marginalmente. La tasa media anual de crecimiento para dicho período fue de -1.3% y la del Estado de 1.3%. De acuerdo con el Censo Económico 2014 de Inegi, el Municipio se ubica en la segunda posición (solo por debajo de Ecatepec de Morelos) con 8.3% de la participación de unidades económicas del Estado. Sin embargo, se sitúa en la sexta posición en cuanto al personal ocupado total con 5.2% del Estado, 80.4% de este concentrado en el comercio y sector servicios.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva es Estable, por lo que Fitch no espera un cambio en la calificación en el corto plazo. Sin embargo, una mejora sustancial y consistente en el desempeño financiero que den como resultado niveles de AI comparables con los municipios de la categoría superior, podría mejorar la calificación crediticia de Nezahualcóyotl. Por otro lado, la continuidad en la flexibilidad financiera limitada así como la persistencia de indicadores débiles de sostenibilidad podrían presionar la calificación del Municipio a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Fernanda Legorreta (Analista Líder)
Analista
+52 (55) 5955 1600ext. 2116
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México, Ciudad de México

Alberto Hernández (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9100 ext. 1159

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (55) 5955 1600 ext. 1113

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 del municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México 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 Nezahualcóyotl, Estado de México se realizó en abril 11, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por Nezahualcóyotl, Estado de México; 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 Nezahualcóyotl, Estado de México; 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 municipio de Nezahualcóyotl, Estado de México, 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 Nezahualcóyotl, Estado de México, 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 y/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.