

Fitch Sube la Calificación de Tepetzotlán y Modifica la Perspectiva a Estable

Fitch Ratings subió la calificación del municipio Tepetzotlán, Estado de México a 'A(mex)' desde 'A-(mex)'. La Perspectiva se modifica a Estable desde Positiva.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El alza en la calificación se fundamenta en una fortaleza recaudatoria y flexibilidad financiera destacables, liquidez comparable con la mediana de sus pares de calificación A(mex), un nivel bajo de endeudamiento y sostenibilidad favorable. La calificación incorpora indicadores socioeconómicos adecuados y la concentración económica hacia el sector turístico.

Durante el ejercicio fiscal 2017, los ingresos disponibles o IFOs de Tepetzotlán se incrementaron 12.5% respecto a lo alcanzado a diciembre de 2016. La recaudación de ingresos propios (IP) fue favorable, con una fortaleza recaudatoria de 46.6%, superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 31.0%. Los ingresos por participaciones y aportaciones del Fondo IV del Ramo 33 fueron 15.5% y 13.4% mayores, respectivamente. La eficiencia en la recaudación apoyó la recepción de recursos federales.

El buen desempeño en la recaudación y recepción de ingresos permitió que el flujo libre para servir deuda o realizar inversión (AI) tuviera un desempeño positivo, a pesar del incremento de 26.8% anual en el gasto operativo (GO). El AI alcanzó un nivel de 18.4% de los IFOs (GMF 13.2%), en 2017 y el promedio de los últimos 3 años fue de 20.3% (GMF 10.5%). Al cierre de 2017, la inversión total fue de MXN124.9 millones, de los cuales 31.1% correspondió a inversión etiquetada. La inversión per cápita fue de MXN401.8, nivel muy superior a la mediana del GMF (MXN138.4) y de sus pares de calificación (MXN244.6). El GO representó 81.6%, lo cual es favorable respecto a la mediana del GMF de 86.8%.

Fitch considera la deuda directa de largo plazo de Tepetzotlán como bajo. A diciembre de 2017, la deuda se componía de un crédito bancario de largo plazo cuyo saldo insoluto era de MXN72.2 millones y representó 0.18 veces (x) los IFOs. Al representar 11.3% del AI, la sostenibilidad de la deuda es destacable, y compara de manera favorable con la mediana de sus pares de calificación (21.7%). En el Presupuesto 2018 no se contemplan ingresos por financiamiento, por lo que la agencia no espera que se incremente el nivel de endeudamiento.

A pesar de que el pasivo circulante (PC) se incrementó de MXN8.5 millones en 2016 a MXN43.9 millones en 2017, se mantiene en niveles muy manejables. El PC representó 34.6 días de gasto primario, mientras que la mediana del GMF fue de 71.2 días. La caja cubría 1.5x el PC. Fitch considera que el manejo prudente del pasivo y de las políticas de pago a proveedores, son necesarias para mantener estabilidad en la posición de liquidez.

Las contingencias por pensiones y jubilaciones son limitadas, pues los trabajadores del Municipio están adheridos al Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM) y el Municipio se encuentra al corriente con el pago de aportaciones.

De acuerdo con la encuesta intercensal de INEGI, en 2015 tuvo una población de 96,553 habitantes con una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 1.2% (2010 a 2015). Presenta un grado de marginación "muy bajo" de acuerdo con el Consejo Nacional de Población. Concentra la mayor actividad de comercialización de espacios industriales con 36% del mercado, debido a la cercanía con Querétaro, el Arco Norte y el Circuito Mexiquense. En 2017 tuvo un cumplimiento de 38% en el índice de información presupuestal municipal del Instituto Mexicano para la Competitividad A.C., por lo que ocupó la posición 181 de 453 municipios evaluados. Tuvo un avance de 99.69% en la cuarta evaluación de Armonización Contable del Consejo Nacional de Armonización Contable.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría subir si la flexibilidad financiera y la liquidez se mantienen en niveles comparables con pares de calificación superior y si se conserva el nivel bajo de endeudamiento y la sostenibilidad alta de la deuda. Por otra parte, la calificación podría bajar si se deteriora significativamente la flexibilidad financiera por un descontrol en el gasto operativo.

Contactos Fitch Ratings:

Didre Ladrón de Guevara (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 55 5955 1600 ext. 2102
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Carlos Aguilar (Analista Secundario)
Analista
+52 55 5955 1600 ext. 2119

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 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 considerada para la calificación de Tepetzotlán, Estado de México, incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2017 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión de Tepetzotlán se realizó en mayo 8, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por Tepetzotlán, 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 Tepetzotlán, 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 de Tepetzotlán 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 de Tepetzotlán, 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.