

Fitch Sube la Calificación de Axapusco a 'BBB-(mex)'

Fitch Ratings subió a 'BBB-(mex)' desde 'BB+(mex)' la calificación de Axapusco, Estado de México. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El alza en la calificación de Axapusco se sustenta principalmente por los indicadores relacionados con el desempeño presupuestal. El ahorro interno (AI) promedio de los últimos 3 años es elevado, representó 10.7% los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) y compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF de 10.5%). Asimismo el nivel de endeudamiento es bajo y su sostenibilidad adecuada. La calificación se encuentra limitada por la proporción baja de ingresos propios a totales, la dependencia elevada de recursos federales y estatales para realizar inversión y el monto alto de pasivos no bancarios y liquidez limitada.

La deuda bancaria de largo plazo es baja. Al cierre de 2017, el saldo de deuda de Axapusco totalizó MXN6.3 millones y estaba compuesto solo por el crédito que contrató en 2014 bajo el Programa Especial de Apoyo Financiero (PAEF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom). Para el cierre de 2018 Fitch proyecta un nivel de deuda bajo de aproximadamente 0.07 veces (x) sus IFOs. Este indicador compara favorablemente con la mediana del GMF: 0.21x. La administración no tiene planes de endeudamiento adicional.

La recaudación de ingresos propios es limitada y su dinamismo es bajo. Al cierre de 2017, los ingresos propios (IP) totalizaron MXN11.4 millones y representaron 8.1% de los ingresos totales, mientras que la mediana del GMF es de 25.1%. La administración está realizando esfuerzos dirigidos a aumentar su eficiencia recaudatoria, Fitch dará seguimiento a los avances en este tema. Los IFOs sumaron MXN84.1 millones y mostraron un aumento de 6.6% con respecto al año previo.

Por el lado de los egresos, Axapusco presenta niveles de gasto operacional (GO) elevados en el período de análisis. En 2017, el GO totalizó MXN76.3 millones y representó 90.7% de sus IFOs, mostrando un crecimiento de 4.4% respecto a 2016. El rubro más significativo del gasto corriente (GC) corresponde al de servicios personales, por otro lado, materiales y suministros y servicios generales muestra un decrecimiento en los últimos años. Actualmente se llevan a cabo medidas de contención y austeridad en el gasto. Fitch dará seguimiento a este tema.

La generación de AI es adecuada para las necesidades de sostenibilidad de la deuda, sin embargo es limitada para realizar inversión. El AI sumó MXN7.8 millones y representó 9.3% de los IFOs. El promedio de los últimos 3 años fue de 10.7% similar a la mediana del GMF de 10.5%.

La liquidez es limitada y el pasivo circulante elevado. El pasivo circulante totalizó MXN54.5 millones y representó 64.8% los IFOs. La caja sumó MXN8.4 millones, es decir 0.15x el pasivo no bancario. Destaca que 75.8% del pasivo circulante son adeudos que se encuentran en proceso de pago por lo que se espera una disminución en este rubro.

En cuanto a contingencias relacionadas, el Municipio es el encargado de proveer de agua y servicios conexos a sus habitantes desde 2004. El abastecimiento principal lo obtienen de varios pozos ubicados en la entidad. Este servicio se cobra a la comunidad en una tarifa fija. La recaudación de derechos por este concepto es muy pequeña y no se ha logrado aumentar en el período de análisis. El adeudo que se tiene con CAEM ocasionó que un porcentaje elevado del fondo de fortalecimiento municipal (Fortamun) fuera retenido en 2017. Esto presiona la flexibilidad financiera del Municipio, por lo que Fitch considera que es una contingencia en el corto plazo al ser viable que este porcentaje retenido aumente gradualmente hasta 100% en los siguientes años.

En materia de seguridad social, no se presentan contingencias. El Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMYM) es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores del Municipio. Axapusco está al corriente en sus aportaciones.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Municipio o su perspectiva podrían mejorar en caso de que se incremente la recaudación local y por lo tanto disminuya su dependencia de otros ingresos para operar y realizar inversión. También podría favorecerle

si logra disminuir el pasivo no bancario a niveles moderados y, como resultado de ello, mejora su posición de liquidez.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Directora Asociada
+52 818 399 9154
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L., México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director
+52 818 399 9163

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.

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 última revisión del municipio de Axapusco fue en junio 29, 2017.

La información financiera considerada para la calificación corresponde a la cuenta pública de 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por el municipio de Axapusco, Estado de México, principalmente la cuenta pública. 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 Axapusco, 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 de 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Axapusco, con base en el análisis de su desempeño financiero 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 RESÚMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.