

Fitch Ratifica en 'AA+(mex)' la Calificación del Municipio de Chihuahua; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del Municipio de Chihuahua en 'AA+(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación refleja el desempeño fiscal sólido del Municipio, resultado del fortalecimiento de las políticas fiscales y del seguimiento permanente tanto de los gastos como del nivel bajo de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda dada la política conservadora de endeudamiento. También que los pasivos por pensiones están cubiertos totalmente. Por otra parte, la calidad crediticia está limitada en el marco institucional en el que se desenvuelven las entidades subnacionales en México. Actualmente, Fitch clasifica a este marco institucional como "Neutral".

El nivel de deuda de Chihuahua es muy bajo y así se mantendría para 2018. La deuda a ingresos fiscales ordinarios (IFOs) fue tan solo de 0.02x al cierre de 2017, correspondiente a un crédito con Banamex con saldo a marzo de 2018 por MXN52.4 millones y vencimiento en 2021. La entidad liquidó en mayo de este año el crédito de corto plazo con BBVA que utilizó para vialidades y seguridad pública. La deuda de la entidad disminuirá gradualmente, teniendo en cuenta que no contrate deuda adicional.

Chihuahua presenta una posición de liquidez sólida. Trimestralmente cubre todas sus obligaciones por pasivo circulante, el cual presenta una evolución controlada de menos de 30 días gasto primario. La recaudación alta de ingresos propios (44% de los ingresos totales) y políticas sólidas de manejo de caja, explican la liquidez buena de la entidad.

En cuanto a los pasivos de pensiones, Chihuahua se encuentra en una posición muy favorable respecto a otros estados de México y otros gobiernos internacionales. De acuerdo con la última valoración actuarial de 2015, las obligaciones de pensiones del Municipio están totalmente cubiertas en el largo plazo.

El desempeño presupuestal del Municipio es positivo con generación de ahorro interno alta. En 2017, la tasa de ahorro interno fue de 17%. Si bien ha presentado una tendencia a la baja en los últimos años, se mantiene en el rango "fuerte", por encima de 15%. Los IFOs crecieron 12% mientras que el gasto operacional 17%, esto último debido a gastos relacionados con seguridad pública, servicios municipales y combustibles. Al cierre de 2017, presentó un superávit fiscal de MXN71 millones.

En seguridad pública, los indicadores relacionados con la incidencia delictiva repuntaron en el último trimestre de 2016, esta situación generó que se asignaran recursos presupuestarios importantes a la Dirección de Seguridad Pública en infraestructura y equipamiento vehicular. Hasta el momento, la entidad cuenta con la solidez presupuestaria para hacer frente a gastos inesperados por este concepto.

La administración actual termina su período en este año y presupuesta cerrar la obra pública en un monto de MXN359 millones, 12% de los IFOs presupuestados en 2018. Destaca la inversión por habitante de MXN377, mientras que la mediana de sus pares en la categoría de calificación de AA(mex) fue de MXN239 por habitante.

Por otra parte, el encargado de proveer los servicios de agua potable, drenaje y alcantarillado a Chihuahua es un organismo descentralizado estatal, el cual es responsable de las inversiones en esta materia, por lo cual no representa una contingencia para las finanzas del Municipio.

En materia socioeconómica, Chihuahua presenta una posición sobresaliente en métricas relacionadas con la marginación (Conapo) y el rezago social (Coneval), ya que, considerando información de 2015, ambas métricas muestran un grado muy bajo. En el ámbito económico, el estado de Chihuahua [BBB+(mex)] y el Municipio tienen una vinculación económica estrecha con Estados Unidos (EE.UU.); la presencia de maquiladoras e inversión extranjera hasta ahora ha sido estable y la depreciación del tipo de cambio ha favorecido a la economía municipal. Fitch espera que lo anterior se mantenga, aunque no descarta que, de materializarse las políticas proteccionistas de

EE.UU. relacionadas con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC), pueda tener un efecto negativo en el mediano plazo. Asimismo, se realizan inversiones inmobiliarias relevantes particularmente en desarrollos verticales, hoteleros y plazas comerciales.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un incremento significativo en la deuda de corto y/o largo plazo, o un deterioro importante en sus márgenes, podría afectar en la Perspectiva y/o en la calificación del Municipio. Fitch considera que lo anterior es poco probable.

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo (Analista Líder)

Director

+52 (81) 8399 9163

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612

Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)

Analista

+52 (81) 8399 9135

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9113

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 considerada para la calificación corresponde al cierre de diciembre 31, 2017, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018 y avance trimestral a marzo 2018.

La última revisión del municipio de Chihuahua se realizó en mayo 9, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por el municipio de Chihuahua, 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 el municipio de Chihuahua, 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Chihuahua, 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.