

Fitch Ratifica a Irapuato en 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Irapuato, Guanajuato en 'AA(mex)'. La Perspectiva se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación de la calificación de la calidad crediticia de Irapuato se fundamenta en que la entidad mantiene un nivel bajo de endeudamiento, una posición fuerte de liquidez y un desempeño presupuestario acorde a su calificación actual. Por el contrario, Irapuato presenta limitantes por su dependencia de ingresos federales, sostenibilidad de la deuda expuesta a incrementos en la tasa de interés, contingencias bajas en el corto plazo relacionadas con la seguridad social.

Entre los factores clave de calificación revisados por Fitch, de acuerdo con su metodología, la agencia considera que Irapuato presenta un factor de desempeño presupuestal clasificado como fuerte con tendencia estable. En 2017, el ahorro interno (AI) fue MXN295.8 millones equivalente a 23.3% de los ingresos disponibles. Durante el período de análisis (2013 a 2017), Irapuato ha mantenido consistentemente niveles superiores a 15% que le han permitido servir a la deuda y aumentar la inversión pública. Para 2018, Fitch estima que igualmente el AI podría ser elevado.

En un segundo factor, referente la deuda y liquidez, Fitch evalúa que Irapuato está con un estatus fuerte con tendencia estable. En opinión de Fitch, Irapuato presenta un nivel de endeudamiento directo bajo y sostenible. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo de deuda bancaria ascendía a MXN364.5 millones, equivalente a 0.29 veces (x) sus ingresos disponibles (2016: 0.34x).

La deuda se conforma de dos créditos contratados con BBVA Bancomer. Ambos se contrataron a 180 meses sin período de gracia, perfil de pagos constante y se afectaron participaciones federales como garantía de pago. Los créditos se contrataron a tasa de interés variable y no se obligan a adquirir una cobertura de tasa de interés y no disponen de alguna. Situación que no mitigó el impacto en el pago del servicio de la deuda (capital e intereses) por los incrementos que sufrió la tasa de referencia (TIIE) durante 2017. Para 2018 no tiene planes de contratar deuda adicional, por lo que la calificadora estima que el nivel de endeudamiento se reduzca a 0.25x al cierre del ejercicio fiscal.

En liquidez, Irapuato continúa sin presentar un riesgo de refinanciamiento de su pasivo circulante (PC). En 2017, la posición de liquidez del Municipio se fortaleció aún más. El PC que sumó MXN108.7 millones disminuyó de manera importante (2016:MXN179.9 millones), lo que permitió que la cobertura de este con la caja fuera de 3.4x. Asimismo, la rotación del PC se redujo a la mitad de la reportada en 2016, es decir, pasó de 52 días a 24 días. Aunado a lo anterior, los recursos en caja al cierre del ejercicio representaron 21.6% los ingresos totales recaudados durante el año. Cabe mencionar que dentro del PC se refleja un anticipo de participaciones federales por un monto de MXN40 millones que fueron proporcionados por el Estado y que se otorgó con costo financiero para las arcas municipales. A la fecha de la revisión, ya fue finiquitado por el Municipio.

En lo que concierne a la seguridad social, en Irapuato la plantilla de trabajadores activos sumó 2,983 personas en 2017. De los cuales, 1,869 cuentan con base, 115 son eventuales, 777 de seguridad pública y 130 pensionados. Los trabajadores están afiliados al IMSS. En 2017 se realizó un estudio actuarial con la empresa Valuaciones Actuariales del Norte, considerando únicamente el pago de conceptos que correrían por parte del Municipio y se estima que el período de suficiencia es 2018; requiere una aportación extraordinaria anual de aproximadamente MXN18.4 millones para 2018, y se proyecta que crezca paulatinamente hasta llegar a MXN60.60 millones en 2118. En opinión de la agencia este monto es manejable por el Municipio por lo que no considera que sea una contingencia financiera fuerte en el corto plazo.

En Irapuato, la Junta de Agua Potable, Drenaje, Alcantarillado y Saneamiento del Municipio de Irapuato (JAPAMI) es la entidad descentralizada municipal responsable de proveer los servicios de agua, drenaje, alcantarillado y saneamiento. Este organismo es financieramente superavitario y con una posición de liquidez fuerte. En 2017, el resultado del ejercicio fue MXN235 millones, la caja MXN431 millones y el pasivo total MXN63.2 millones. Por lo

anterior, Fitch considera que JAPAMI no representa una contingencia para las finanzas del Municipio.

En el factor de economía, Fitch considera a Irapuato como un municipio que presenta un estatus fuerte con tendencia estable. Irapuato se ubica en el estado de Guanajuato [BBB; AA+(mex)], entidad federativa que ha venido desarrollando su industria automotriz, situación que ha beneficiado al municipio de Irapuato por su localización geográfica y gama de servicios que ofrece. Irapuato se localiza en el corredor Bajío donde se establecieron plantas automotrices como Toyota, Honda, Mazda, Ford, GM y Hino, así como empresas de proveeduría. La localización de inversión automotriz ha sido un detonante importante para la generación de empleo y fortalecimiento de la infraestructura de negocios.

En el factor de gestión y administración, Fitch clasifica a Irapuato con un estatus fuerte con tendencia estable. De acuerdo con la evaluación al cuarto trimestre de 2017 del Sistema de Evaluaciones de la Armonización Contable (SEVAC) realizada por CONAC y validadas por las auditorías de fiscalización local, Irapuato presenta un resultado global de 98.57% en el avance de la armonización contable. Según los resultados de la evaluación 2017 del Programa Agenda para el Desarrollo Municipal del INAFED que busca fortalecer las capacidades institucionales de los municipios, Irapuato obtuvo el reconocimiento por Inicio de la Transformación. Asimismo, por parte de la Comisión Federal de Mejora Regulatoria, Irapuato cuenta con la Certificación de Prosaes (Programa de Reconocimiento y Operación del Sistema de Apertura Rápida de Empresas) entre 65 municipios que la tienen vigente.

Por último, con base en la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría neutral y tendencia estable. Lo anterior la coloca en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva de calificación de Irapuato es Estable, es decir, las fortalezas y debilidades están balanceadas para el nivel de calificación actual. Por lo anterior, la agencia no observa una modificación en la calidad crediticia del emisor en el corto plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)

Director

+52 81 8399 9100 ext. 1145

Fitch México S.A de C.V

Prol. Alfonso Reyes No. 2612

Monterrey, N.L. México

Fernanda Legorreta (Analista Secundario)

Analista

+52 555955 1600 ext. 2116

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 555955 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 del municipio de Irapuato considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios fiscales hasta la cuenta pública 2017 y, el presupuesto de ingresos y egresos de 2018.

La última revisión de Irapuato se realizó en julio 3, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Irapuato, incluyendo los estados financieros trimestrales públicos. 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 Irapuato, 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 Irapuato 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 Irapuato 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.