

Fitch Aumenta la Calificación de Melchor Ocampo, Estado de México; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings subió la calificación a la calidad crediticia del municipio de Melchor Ocampo, Estado de México a 'BBB(mex)' desde 'BB+(mex)'. La Perspectiva crediticia se modificó a Estable desde Positiva.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento en la calificación se debe al desempeño presupuestal del Municipio que se refleja en la generación de márgenes operativos positivos en el período de análisis (2013 a 2017). También contempla el nivel de endeudamiento bajo respecto a sus ingresos disponibles, y los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda en línea con sus pares de calificación.

Entre las fortalezas de Melchor Ocampo resaltan el crecimiento sostenido de los ingresos disponibles, la flexibilidad financiera fuerte, el nivel de endeudamiento bajo y los niveles altos de inversión total. También destaca la ausencia de contingencias en materia de pensiones y jubilaciones. Por el contrario, entre las debilidades del Municipio se encuentran la liquidez limitada y las áreas de oportunidad en el registro de su deuda no bancaria.

Melchor Ocampo mantiene un nivel de endeudamiento bajo. La deuda directa está conformada por un crédito contratado con Banobras a través del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom) por un monto inicial de MXN58.0 millones. En 2017, el saldo insoluto de este financiamiento fue de MXN54.3 millones y representó 0.36 veces (x) los ingresos disponibles.

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2017, la deuda no bancaria registrada por el Municipio fue MXN61.2 millones, no obstante, su liquidez es débil. A la misma fecha, el efectivo líquido fue MXN14.8 millones, cantidad que cubrió 0.24x el pasivo circulante (PC), el cual es negativo respecto a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF; 0.49x). Además, el Municipio mantiene adeudos históricos con la Comisión Federal de Electricidad (CFE), la Comisión Nacional de Agua (Conagua) y el Servicio de Administración Tributaria (SAT) que, en conjunto, podrían ascender hasta MXN40 millones. También tiene compromisos por laudos laborales. El registro contable representa un área de oportunidad para Melchor Ocampo ya que actualmente estos adeudos no se registran en el PC.

El desempeño presupuestal del Municipio es satisfactorio. Los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos de libre disposición) presentaron una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 6.4% y una tasa de crecimiento anual de 10.0%; en 2017 totalizaron MXN149.6 millones, de los cuales MXN40.1 millones corresponden a ingresos propios. Durante los ejercicios fiscales 2017 y 2018 se han llevado a cabo programas de descuentos, pagos a meses y cartas invitación a contribuyentes con apoyo del gobierno del Estado.

En materia de gasto, en 2017 hubo un incremento en el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas) de 7.8%. Este se produjo por mayores erogaciones en los capítulos de materiales y suministros, y servicios generales, debido a la adquisición, instalación y mantenimiento de luminarias con tecnología LED en las avenidas primarias y secundarias. Además, se realizó mantenimiento a postes, banquetas y topes.

No obstante, la generación de ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda o realizar inversión) continuó fuerte. En 2017, el AI fue MXN36.3 millones, equivalente a 24.3% de los IFOs, lo que es favorable frente a la mediana de las BBBs y el GMF (12.2% y 13.2%, respectivamente). De acuerdo con el presupuesto 2018, el AI podría representar 23.9% de los IFOs.

En 2017 la inversión total se incrementó en 20.6% y absorbió 31.5% del gasto total, indicador superior a la mediana del GMF (17.8%). En 2017, y para el ejercicio fiscal 2018, el Municipio ha gestionado recursos etiquetados para infraestructura que han sido invertidos en obras de drenaje y alcantarillado, principalmente en zonas marginadas. Entre otros proyectos se encuentra la remodelación del deportivo municipal, bacheo y modernización de drenaje.

En materia de seguridad social, el Municipio hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones a través del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM). Melchor Ocampo se encuentra al corriente con sus aportaciones al Instituto, sin embargo, mantiene un adeudo histórico que se está pagando

mediante un convenio a 20 años con una tasa de interés de TIEE+1.04%; al 31 de diciembre 2017 el adeudo era de MXN5.1 millones. Además, presentaba otro adeudo por MXN1.5 millones con ISSEMyM que no se encontraba registrado en el PC. Este fue liquidado con recursos propios y con los recursos del Fefom que le fueron retenidos por el incumplimiento de métricas financieras.

En cuanto a contingencias, el Municipio es el encargado de proveer el agua y los servicios conexos a los habitantes de la cabecera municipal, el resto se abastece a través de comités de agua administrados por las propias comunidades. La tarifa que se cobra a la comunidad es fija. Los ingresos y egresos derivados de este rubro están integrados en las finanzas municipales.

Melchor Ocampo se localiza en el norte del Estado de México [A+(mex)]. Conforme a la encuesta intercensal del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), en 2015 la población ascendía a 57.1 mil habitantes. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo) el índice de marginación es muy bajo, por su parte, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), estima que 47.1% de la población se encuentra en situación de pobreza. En 2014, el Municipio tuvo una producción bruta total de MXN552.6 mil, ocupando el lugar 54 entre los municipios que conforman la entidad. Los sectores principales que generan empleo en el Municipio son el transporte colectivo de pasajeros (18.1%), la fabricación de productos metálicos (8.3%) y comercio de tlapalería, ferretería y vidrios (7.0%).

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable refleja la opinión de Fitch de que las fortalezas y debilidades del Municipio se encuentran balanceadas de acuerdo con su nivel de calificación actual. No obstante, la calificación podría modificarse al alza de mantenerse los niveles positivos de AI y si el Municipio da continuidad a la depuración de sus pasivos y al pago de sus obligaciones financieras no registradas. Por el contrario, la calificación podría bajar si los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad se deterioran.

Contactos Fitch Ratings:

Fabiola Mendoza (Analista Líder)

Analista

+52 (55) 5955 1600 ext. 2119

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, México D.F.

Didre Ladrón de Guevara (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 (55) 5955 1600 ext. 2102

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 (81) 8399 9100 ext. 1142

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 a diciembre 31, 2013 a 2017 y presupuesto 2018.

La última revisión de Melchor Ocampo, Estado de México se realizó en mayo 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Melchor Ocampo u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras

fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de Melchor Ocampo, 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 Melchor Ocampo, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica 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 la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora 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.