

Fitch Ratifica a Teoloyucan, Estado de México en 'BB+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación de calidad crediticia de 'BB+(mex)' del municipio de Teoloyucan, Estado de México. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del municipio de Teoloyucan se fundamenta en las siguientes fortalezas: el nivel bajo de endeudamiento respecto a sus ingresos disponibles con términos y condiciones favorables y la política de la administración actual de restringir el uso de créditos de corto plazo. Por el contrario, entre las limitantes principales de la calificación se encuentran el dinamismo bajo de sus ingresos propios; la dependencia a recursos federales y estatales para llevar a cabo inversión; los déficits recurrentes en el período de análisis, y la contingencia que la situación financiera del Organismo Descentralizado de Agua y Saneamiento de Teoloyucan (Odapas) representa actualmente para el Municipio.

Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo: Débil – Estable:

Fitch considera que al cierre de 2017, el nivel de endeudamiento de Teoloyucan era bajo. Este representó 0.09 veces (x) sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs; ingresos de libre disposición), nivel favorable al compararlo con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 0.21x. El saldo de deuda ascendió a MXN17.9 millones contratados con la banca de desarrollo. El crédito pertenece al grupo de créditos del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom) y tuvo como destino proyectos de inversión productiva. La administración actual no tiene planes de endeudamiento adicional.

Los indicadores de sostenibilidad se han presionado por la generación débil de ahorro interno (AI, flujo disponible para realizar inversión o servir deuda) en el período de análisis. No obstante, el servicio de la deuda del crédito Banobras 14 se sirve a través de un fideicomiso de administración y fuente de pago, para el cual se afectaron participaciones federales y Fefom. Por lo anterior, Fitch tiene certeza de que este financiamiento se servirá en tiempo y forma, a pesar de la flexibilidad financiera limitada que muestra la entidad. Además, la agencia espera que el Municipio logre revertir los indicadores de sostenibilidad en los próximos ejercicios.

Respecto a liquidez, la caja cerró en MXN17.4 millones y representó 32% del pasivo circulante (PC). El PC totalizó MXN53.7 millones y representó 76 días gasto. La agencia espera que este se reduzca debido al acuerdo realizado con Comisión del Agua del Estado de México (CAEM). Adicional a esto, se prevé que se resuelva el desacuerdo con Comisión Federal de Electricidad (CFE) sobre las tarifas cobradas.

Odapas es el encargado de la provisión de agua y servicios conexos. Su situación financiera es deficitaria y presenta un nivel significativo de pasivos por adeudos de derechos de agua con la Comisión Nacional del Agua (Conagua). Esta situación deriva en una contingencia importante para Teoloyucan, ya que en 2017 se le descontó el 100% del Fondo IV. La administración se puso al corriente con los adeudos a CAEM, sin embargo, la retención de los recursos continúa para el pago de gasto corriente por este concepto. Fitch dará seguimiento a la evolución de esta materia y su impacto en las finanzas del Municipio.

En seguridad social, 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. Dado que actualmente Teoloyucan se encuentra al corriente en sus aportaciones, esta materia no representa una contingencia para las finanzas municipales.

Finanzas y Desempeño Fiscal: Débil – Estable:

El Municipio continúa mostrando una dependencia alta de recursos estatales y federales. El incremento de 29.4% en los ingresos totales se explica por el aumento de ingresos propios (22.1%) y de recursos federales y estatales recibidos (31%). La proporción de ingresos propios a ingresos totales de 16.9% es negativo frente a la mediana del GMF y al grupo de municipios calificados en 'BB+(mex)' (25.1% y 20.1%, respectivamente). Como consecuencia de esto, 90% de la inversión que realiza el Municipio es etiquetada.

En cuanto a los egresos, durante el período de análisis Teoloyucan presentó niveles de gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas) más elevados que los IFOs, principalmente por la transferencia realizada al organismo de agua (considerada como transferencia no etiquetada por Fitch). Aunado a esto, el incremento de 9.8% en gasto corriente presionó el GO, lo que ocasionó que este ascendiera a MXN199.9 millones y que representara 104% de los IFOs del Municipio. Como resultado del escenario descrito, la generación de AI fue negativa en 3.7% de los IFOs, nivel que compara desfavorablemente con lo observado en el GMF (13.2%) y frente a sus pares calificados en la misma categoría (15.4%).

Economía: Débil – Estable:

En el factor de economía, Fitch considera que Teoloyucan presenta un estatus débil con tendencia estable. Teoloyucan pertenece al Estado de México [A+(mex)], y se localiza al norte del Distrito Federal y en el noreste del Estado de México. De acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social, Teoloyucan presenta un grado de marginación social muy bajo. Por su cercanía con la Ciudad de México, el Municipio cuenta con centros de logística y bodegas.

Gestión y Administración: Neutral – Estable:

La administración de Teoloyucan mantiene una política financiera estable. La información se encuentra armonizada con los formatos de Conac. En 2017 la administración obtuvo el primer lugar de la región en el Programa Agenda para el Desarrollo Municipal.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación crediticia de Teoloyucan podría modificarse al alza en la medida que las presiones en la flexibilidad financiera por descuentos del F-IV se reduzcan significativamente, así como un dinamismo mayor en la generación de ingresos propios que disminuya su dependencia de recursos estatales y federales. Por el contrario, la calificación o perspectiva podrían deteriorarse ante un aumento en el GO que afectara la flexibilidad financiera o por indicadores de endeudamiento o liquidez desfavorables para la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Fernanda Legorreta (Analista Líder)
Analista
+52 (55) 5955 1600 ext. 2116
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México, Ciudad de México

Manuel Kinto (Analista Secundario)
Director
+52 (81) 8399 9100 ext. 1145

Ileana Guajardo (Presidenta del Comité de Calificación)
Directora Sénior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1113

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 del municipio de Teoloyucan, Estado de México 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 del municipio de Teoloyucan, Estado de México se realizó en julio 20, 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la proporcionada por el municipio de Teoloyucan, Estado de

México, 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 Teoloyucan, Estado de México, 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 del municipio de Teoloyucan, Estado de México 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 del municipio de Teoloyucan, Estado de México 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.