

Municipio de Irapuato, Guanajuato

Actualización

Calificación

Escala Local, Largo Plazo

Calidad Crediticia AA(mex)

Perspectiva

Calidad Crediticia Estable

Resumen Financiero

Municipio de Irapuato, Guanajuato

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	1,267	1,154
Deuda	365	398
Gasto Operacional	971	831
Ahorro Interno (AI)	296	322
AI/IFOs (%)	23.3	27.9
Inversión/IFOs (%)	20.5	12.1
Deuda/IFOs (veces)	0.29	0.34
Deuda/AI (veces)	1.23	1.23
Intereses/IFOs (%)	2.1	1.7
Servicio Deuda/IFOs (%)	6.6	5.0
Servicio Deuda/AI (%)	28.2	17.8

IFOs – Ingresos fiscales ordinarios.
Fuente: Irapuato y cálculos de Fitch.

Factores Clave de la Calificación

Flexibilidad Financiera Elevada: En 2017, el ahorro interno (AI) fue de MXN295.8 millones equivalente a 23.3% de los ingresos disponibles. Durante el período de análisis (2013 a 2017), Irapuato mantuvo consistentemente niveles superiores al 15% que le han permitido servir a la deuda y aumentar los niveles de inversión pública. Para 2018, Fitch Ratings estima que igualmente el AI sea elevado.

Nivel de Endeudamiento Bajo: 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). 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.

Sostenibilidad de la Deuda Adecuada: 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. Esta situación no mitigó el impacto en el pago del servicio de la deuda (capital e intereses) de los incrementos que sufrió la tasa de referencia (TIIE) durante 2017. No obstante, la flexibilidad elevada favoreció para mantener una sostenibilidad de la deuda adecuada.

Posición de Liquidez Fuerte: El Municipio continúa sin presentar un riesgo de refinanciamiento de su pasivo circulante (PC). En 2017, la posición de liquidez de Irapuato 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.

Desempeño Económico Favorable: Irapuato se ubica en el estado de Guanajuato [AA+(mex)], entidad federativa que ha venido desarrollando su industria automotriz, situación que ha beneficiado a Irapuato por su ubicación 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.

Contingencias Limitadas: Los trabajadores municipales están afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). En 2017, se realizó un estudio actuarial por Valuaciones Actuariales del Norte, considerando únicamente el pago de conceptos que correrían por parte del Municipio y se estima que el período de suficiencia 2018, requiriendo aportaciones extraordinarias anuales, el monto necesario es manejable, en opinión de Fitch. Por otra parte, la Junta de Agua Potable, Drenaje, Alcantarillado y Saneamiento del Municipio de Irapuato (JAPAMI) es la responsable de proveer los servicios de agua, drenaje, alcantarillado y saneamiento. Este organismo es financieramente superavitario y tiene una posición de liquidez fuerte.

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.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017)

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).

Analistas

Manuel Kinto
+52 (81) 8399-9100 ext. 1145
manuel.kinto@fitchratings.com

Fernanda Legorreta
+52 (55) 5955-1600 ext. 2116
fernanda.legorreta@fitchratings.com

Anexo A

Municipio de Irapuato, Guanajuato

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	1,100.9	1,375.2	1,289.3	1,452.8	1,696.4	1,577.8
Ingresos Propios	287.5	327.0	333.2	377.3	432.2	493.3
Impuestos	169.6	179.7	188.0	215.1	241.0	268.1
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	117.9	147.3	145.2	162.1	191.1	225.2
Otros Ingresos	813.4	1,048.2	956.0	1,075.5	1,264.3	1,084.5
Participaciones Federales	379.6	409.6	429.7	487.0	523.2	620.0
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	114.3	121.5	124.4	130.7	154.2	143.3
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	257.6	271.1	274.1	289.3	311.9	321.2
Otras Aportaciones	61.9	246.1	127.8	168.5	275.0	0.0
Egresos Totales	1,078.3	1,384.2	1,463.8	1,261.8	1,633.6	1,500.6
Gasto Primario	1,060.8	1,370.1	1,447.5	1,242.8	1,606.5	1,469.5
Gasto Corriente	637.0	687.5	712.0	719.6	845.3	977.2
Transferencias Etiquetadas	24.2	70.1	85.4	129.8	173.1	143.5
Transferencias No Etiquetadas	119.9	117.2	154.3	111.6	126.1	123.0
Inversión Municipal	87.7	201.3	328.9	139.6	259.7	88.1
Inversión Etiquetada (F-III y Otros)	192.0	294.0	166.9	142.2	202.4	137.7
Adefas	—	—	—	—	—	—
Balance Primario	40.1	5.1	(158.2)	210.0	90.0	108.2
(-) Intereses	17.5	14.1	16.4	19.0	27.1	31.1
Balance Financiero	22.6	(9.0)	(174.5)	191.0	62.8	77.2
(-) Amortizaciones de Deuda	23.5	279.9	28.8	38.4	56.4	77.2
(+) Disposiciones de Deuda	—	273.6	191.0	—	—	—
Balance Fiscal	(0.9)	(15.3)	(12.4)	152.6	6.5	—
Efectivo al Final del Período	396.8	260.8	189.3	408.2	367.1	—
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa de Largo Plazo (DD)	276.9	270.7	425.9	397.7	364.5	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^b	949.7	1,007.6	1,037.0	1,153.6	1,267.2	n.d.
Gasto Operacional (GO) ^c	756.9	804.7	866.3	831.2	971.3	n.d.
Ahorro Interno (AI) ^d	192.8	202.9	170.7	322.4	295.8	n.d.
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	26.1	23.8	25.8	26.0	25.5	n.d.
GO/IFOs (%)	79.7	79.9	83.5	72.1	76.7	n.d.
AI/IFOs (%)	20.3	20.1	16.5	27.9	23.3	n.d.
Inversión Municipal/IFOs (%)	9.2	20.0	31.7	12.1	20.5	n.d.
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
DD/IFOs (veces)	0.29	0.27	0.41	0.34	0.29	n.d.
DD/AI (veces)	1.44	1.33	2.49	1.23	1.23	n.d.
Intereses/IFOs (%)	1.8	1.4	1.6	1.7	2.1	n.d.
Intereses/AI (%)	9.1	6.9	9.6	5.9	9.2	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/IFOs (%)	4.3	2.0	4.4	5.0	6.6	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortización)/AI (%)	21.2	10.0	26.5	17.8	28.2	n.d.

^aPresupuesto. ^bIFOs = ingresos propios + participaciones federales + participaciones estatales + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV 33) + otros ingresos estatales y/o federales disponibles. ^cGO = gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^dAI = IFOs – GO. n.d. – No disponible.
Fuente: Irapuato y cálculos de Fitch.

Anexo B

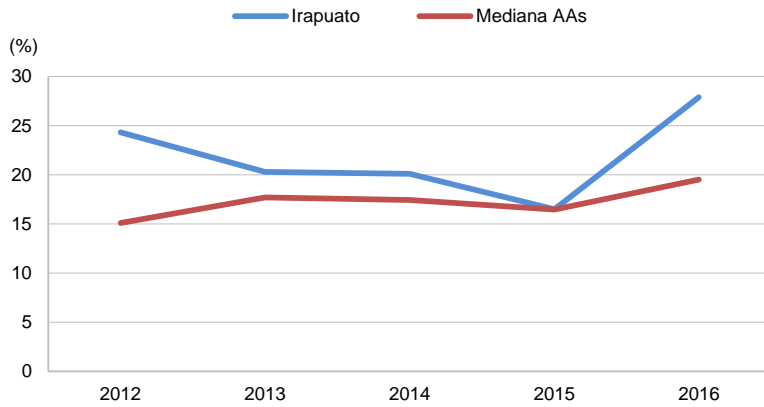
Comparativo Respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Irapuato		Medianas ^a			
	2016	2017	GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	1,453	1,696	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	377	432	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	166	188	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	487	523	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	26.0	25.5	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios Per Cápita (MXN)	646	728	780.0	1,264.0	1,065.1	722.2
Predial Per Cápita (MXN)	284	316	271.2	386.3	303.0	221.5
Gasto Corriente/IFOs (%)	62.4	66.7	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	66.3	65.8	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	72.1	76.7	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	78.2	77.2	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	12.1	20.5	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	20.9	21.1	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal Per Cápita (MXN)	239	438	138.0	239.0	245.0	110.0
Ahorro Interno (MXN millones)	322	296	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	27.9	23.3	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	21.8	22.8	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	28.1		8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.34	0.29	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	1.23	1.23	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	1.71	1.39	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	5.0	6.6	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	17.8	28.2	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	5.9	9.2	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	AA-(mex)pcp	AA(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	583.8	593.4	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

^aLa segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs – Ingresos fiscales ordinarios. GC – Gasto corriente. TNE – Transferencias no etiquetadas. 3y – 3 años. n.a. – No aplica. n.d. – No disponible. x – Veces.
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

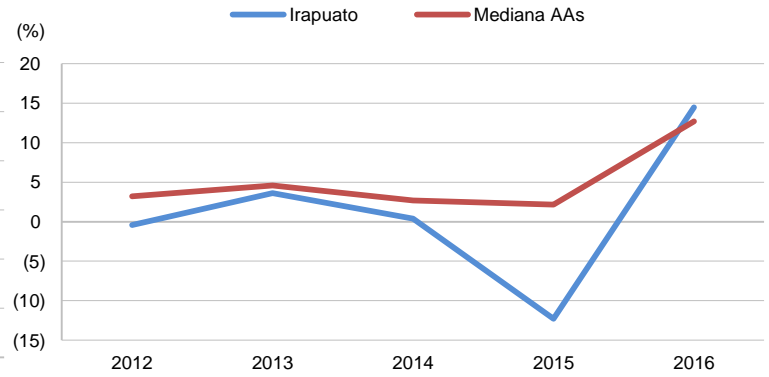
Anexo C — Comparativo con Pares

Ahorro Interno/IFOs



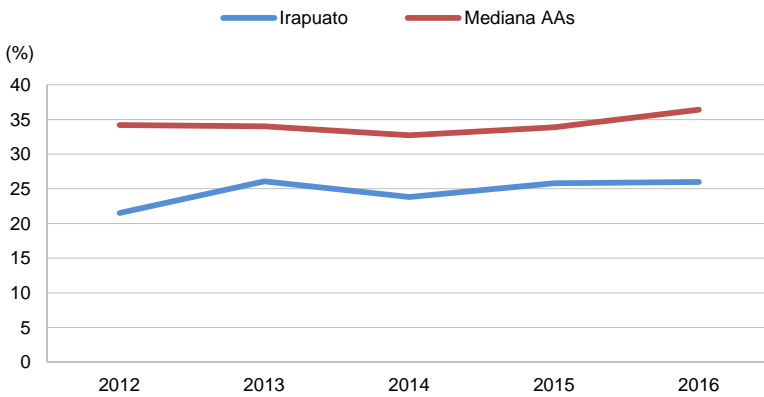
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario/Ingresos Totales



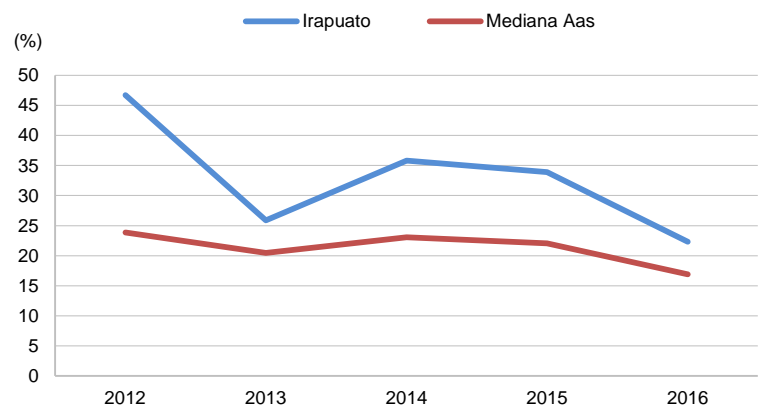
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios/Ingresos Totales



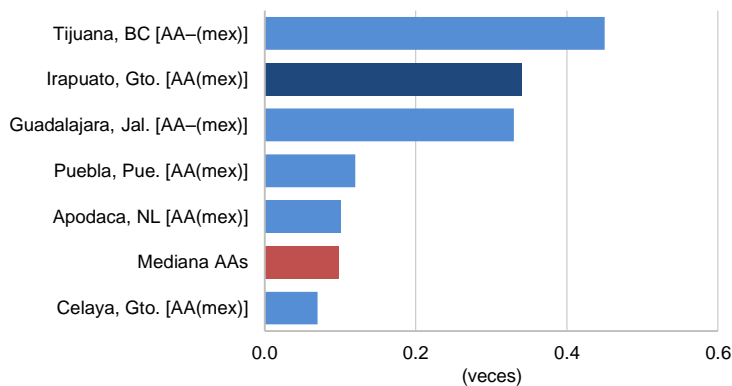
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total/Gasto Total



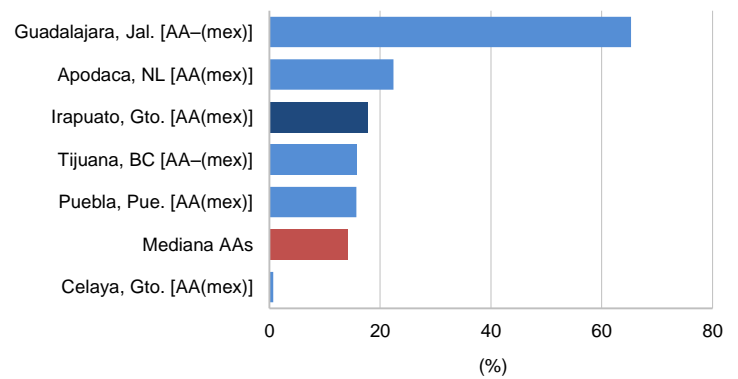
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo/IFOs — 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda Largo Plazo/Ahorro Interno — 2016



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Jal. – Jalisco. NL – Nuevo León. BC – Baja California. Gto. – Guanajuato. Pue. – Puebla. Nota: Las calificaciones mencionadas en las últimas dos gráficas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el municipio de Irapuato de los ejercicios fiscales 2013-2017 y presupuesto de 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

Las calificaciones 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".