

Fitch Asigna la Calificación de 'A+(mex)' al Municipio de Corregidora, Querétaro; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - México, DF. - (Agosto 19, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación de 'A+(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Corregidora, Querétaro. La Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entre los factores que fundamentan la calificación destacan: la recaudación local sólida con niveles sobresalientes de ingresos propios con respecto a los ingresos totales (superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch, GMF), la posición de liquidez buena caracterizada por un manejo robusto del efectivo disponible así como por un nivel muy bajo de la deuda no bancaria. Además incluye, la capacidad administrativa reflejada tanto en actualización de tasas impositivas como en la recaudación local mejorada, así como el localizarse en una región económicamente activa y dinámica en sectores ligados a la actividad manufacturera e industrial.

Por otra parte, los factores que limitan la calificación son: la evolución del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) que en los últimos años ha condicionado la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para realizar inversión o amortizar deuda); y finalmente, mayores requerimientos de inversión para hacer frente al crecimiento demográfico.

Al 30 de junio de 2014 Corregidora no registra deuda pública ni hace uso de líneas de cadenas productivas; políticas que ha mantenido en los últimos años. Sin embargo, en 2014 se contempla la contratación de un financiamiento hasta por MXN86 millones para financiar inversión productiva de alto impacto. Este empréstito ya fue aprobado por la legislatura estatal. De acuerdo a nuestra metodología, los niveles de apalancamiento y sostenibilidad de este monto de deuda serían bajos y manejables de mantenerse los niveles de AI promediados en los últimos 3 años. Respecto a la posición de liquidez, la entidad refleja un saldo de caja muy favorable, equivalente al 12.3% de los ingresos totales en 2013 (GMF: 4.4%).

Al cierre de 2013, Corregidora registró ingresos disponibles por MXN584 millones; mayores en 15.2% respecto a 2012 y con tasa media anual de crecimiento (tmac) para el periodo analizado 2009-2013 de 10.4%. Lo anterior, derivado de una estrategia recaudatoria mejor que permitió actualizar, agilizar, mecanizar y modernizar las tasas impositivas; principalmente del impuesto predial y del impuesto sobre adquisición de inmuebles. En comparación con el GMF, el Municipio compara muy favorablemente en términos de su proporción de ingresos propios a totales (50% en 2013; GMF: 27.5%); así como en la recaudación del ingreso predial per cápita (MXN696 en 2013; GMF: MXN214). Al avance a junio 2014, esta propensión continúa; por ello Fitch estima que esta tendencia recaudatoria continúe en los próximos años.

Por el lado del gasto operacional, éste aumentó 23.2% respecto al 2012 totalizando MXN542 millones, tuvo una tmac de 12.5% para el período 2009-2013. En términos de la estructura del gasto, en los últimos 3 años, 93% de los ingresos disponibles en promedio se han dedicado a gasto operacional, por lo que el AI ha sido 7.2% de ingresos disponibles, por debajo del 11.9% de la mediana del GMF. El ahorro generado en los últimos cinco ejercicios ha sido volátil, aunque debido en buena parte a procesos de homologación contable, sentencias y laudos pendientes, que incrementaron el gasto en el rubro de servicios generales y en materiales y suministros.

En materia de presupuesto 2014, la administración actual ha reiterado su convicción de establecer un control estricto en materia de gasto corriente. A junio 2014, se observa un crecimiento anualizado moderado del gasto operacional el cual está por debajo del crecimiento de los ingresos disponibles y totales. A pesar de ello, Fitch monitoreará dichas medidas a fin de evaluar el impacto que puedan tener sobre las finanzas locales al cierre del año.

Respecto a los balances fiscales, al no contar con deuda, éstos han sido superavitarios desde 2011, promediando 4% de los ingresos totales. En términos de la inversión, Corregidora ha mantenido un nivel estable, representando en promedio de los últimos 5 años, 23% del gasto total ejercido. Ésta ha sido apoyada por recursos federales mayoritariamente, en contraposición con la inversión municipal de los

últimos 5 años que, en promedio, fue de 4% del gasto total ejercido. Cabe subrayar que, en el presente ejercicio 2014, se tienen proyectadas obras de alto impacto muy importantes para impulsar la infraestructura del Municipio.

En lo relativo a contingencias en el largo plazo, el gasto por seguridad social (servicios médicos) es cubierto a través de gasto corriente, al cierre 2013 este monto representaba el 2.8% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs). De acuerdo a la última información disponible al 31 de diciembre de 2013, Corregidora contaba con 1,271 empleados activos y 12 pensionados y jubilados. A pesar de que dichos egresos son muy bajos, el no contar con un sistema formal que se encargue de dichas erogaciones denota la contingencia en el largo plazo que podría enfrentar el Municipio.

Por otra parte, no existe contingencia por el organismo de agua. La Comisión de Aguas para el estado de Querétaro [CEAQ, A(mex)] se encarga de la provisión de los servicios de agua y drenaje; no se encuentra desconcentrado, depende directamente del Poder Ejecutivo del Estado.

El municipio de Corregidora se localiza al suroeste del estado de Querétaro, localizado dentro del área metropolitana de Querétaro. Al Sur y al Oeste limita con el estado de Guanajuato. Su población a 2012 se estimó en 148 mil habitantes, teniendo una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo 2005-2010 de 6.50%, es el tercer municipio más poblado del Estado. De acuerdo a la CONAPO, Corregidora presenta un “bajo” nivel de marginación situándose en el lugar 47, dentro de los 165 municipios menos marginados con más de 100 mil habitantes.

La economía local se concentra en la industria manufacturera, el comercio y otros servicios. Corregidora cuenta con dos fuentes de empleo importantes: el Parque Industrial Balvanera y la Zona Industrial El Pueblito. Durante los últimos años se registra un crecimiento económico sostenido, siendo los factores principales la industria de la construcción de vivienda y el sector industrial, donde se encuentran inversiones importantes tales como Tetra Pak y Siemens, plantas que han duplicado sus líneas de producción en los últimos años.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Entre los elementos que presionarían a la baja la calificación del emisor y/o su perspectiva, se encuentran altos y continuos niveles de gasto corriente que condicionen la generación de AI y afecten los niveles de sostenibilidad en conjunción con contratación de deuda adicional a la presupuestada. Por otra parte, consistente generación de AI a través de la continuidad en las políticas de recaudación local en combinación con estrategias para la contención del gasto operacional, apoyarían una mejora en la perspectiva crediticia.

Contactos Fitch Ratings:

Tito Baeza (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

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.

La información financiera del Municipio de Corregidora considerada para la calificación incluye las Cuentas Públicas 2009-2013, ley de ingresos 2014, presupuesto de egresos 2014 y avance junio 2014.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el emisor. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Corregidora, 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 de 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 Corregidora, con base al 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 la determinación de estas calificaciones, 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Marzo 4, 2010).