

Fitch Ratificó la Calificación de Ciudad Juárez, Chihuahua; la Perspectiva es Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 23, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación correspondiente a la calidad crediticia de Ciudad Juárez, Chihuahua (Cd. Juárez) en 'AA-(mex)'; la Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los factores que sustentan la calificación de Cd. Juárez son: desempeño financiero sólido; los niveles adecuados de ahorro interno (AI) generados; el dinamismo tanto en la economía local actual como en la esperada; y por último, el uso nulo de esquemas de cadenas productivas y créditos bancarios de corto plazo.

La ausencia de un sistema formal de pensiones y la posible contingencia que pudiera representar en el mediano plazo es una de las limitantes principales de la calificación. Aunado a lo anterior están las presiones en el gasto derivadas del pago de obligaciones financieras por concepto del proyecto asociación público-privada.

La deuda bancaria de largo plazo de Cd. Juárez se considera muy baja en términos relativos. Al cierre de 2013, la deuda directa de largo plazo ascendió a MXN137.6 millones. Los indicadores de endeudamiento relativo y sostenibilidad representaron 0.04 veces (x) de los ingresos disponibles (IFOs) y el 12.7% del AI (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión), respectivamente. Ambos indicadores comparan muy favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF; 0.26x IFOs y 27.3% / AI). Cabe destacar que no existen planes adicionales de endeudamiento bancario de largo plazo; factor que se incorpora en la ratificación de la calificación.

Entre otras obligaciones de pago consideradas por Fitch se encuentra el Proyecto de Movilidad Urbana. Éste se realizó bajo el esquema de asociación público privada, monto que asciende a MXN2,197 millones, contratado a 20 años. En él se afectó, como fuente alterna de pago, MXN22.5 millones del Fondo General de Participaciones; el pago de la contraprestación es mensual y máximo podrá ser de MXN22.5 millones. El endeudamiento total considerando ésta obligación contractual es de 0.60x con respecto a los IFOs y la contraprestación equivale a 55% del AI proyectado para los próximos años.

Juárez se erige como uno de las sedes más importantes del centro industrial de maquila de exportación del país, agrupando 20% de los establecimientos nacionales de esta índole. Entre las ramas industriales destacan: automotriz, electrónica y eléctrica. Fitch tiene una expectativa de crecimiento muy favorable para el Municipio ya que se esperan grandes inversiones las cuales incentivarán aún más la economía de Cd. Juárez.

Este programa integra 26 proyectos de reconstrucción de vialidades, 37 proyectos de construcción de vialidades, 6 puentes en diferentes ubicaciones, 1 tramo del canal de Dren 2-A, y 4 proyectos de rehabilitación de imagen urbana. En julio de 2014 se realizó el primer pago y ascendió a MXN10.7 millones.

Fitch considera que el pasivo de corto plazo es controlado; el Municipio no utiliza créditos revolventes de corto plazo ni cadenas productivas. El pasivo circulante asciende a MXN602 millones –70 días de gasto primario; la administración está trabajando para depurar dicho pasivo relacionado con las cuentas de proveedores y acreedores diversos.

Históricamente los ingresos de Cd. Juárez han mostrado un fortalecimiento; al cierre de 2013 los ingresos totales ascendieron a MXN3,285 millones (se consideran los MXN36.5 millones de aportaciones de seguridad social) de los cuales 45.4% son ingresos propios. Cabe destacar que ésta proporción compara muy favorablemente con la mediana del GMF; 27.5%. Asimismo se da continuidad a las políticas para fortalecer la recaudación impositiva. Los IFOs ascendieron a MXN3,082 millones en 2013, y mostraron un incremento de 5.7% con respecto al año previo.

Por su parte, el Gasto Operativo (GO) ascendió a MXN2,657 millones y absorbió 86.2% de los IFOs; compara favorablemente con la mediana del GMF 88.1%. Es importante notar que se tienen planes concretos para disminuir este rubro y se muestra una disminución de 3.9% al avance presupuestal a junio de 2014.

El AI es adecuado para los compromisos financieros de la entidad, al cierre de 2013 ascendió a MXN425 millones (13.8% de los IFOs) y compara favorablemente con la mediana del GEF (11.9%/IFOs). Fitch espera que dichos niveles se mantengan para los años siguientes. En lo que respecta a la liquidez, la caja ascendió a MXN233 millones (7.6% de los ingresos totales), y está por encima de la mediana del GMF (4.4 / IT).

El Municipio está evaluando la situación actual del tema de pensiones con un despacho de reconocido prestigio. Así pretenden darle viabilidad financiera al fondo de pensiones en el largo plazo. Fitch considera la iniciativa como algo muy positivo para el Municipio lo cual disminuiría las presiones de seguridad social en el mediano plazo.

Al cierre de 2013, el Municipio contaba con 8,892 trabajadores, de los cuales 2,460 son pensionados y jubilados. El crecimiento de 2009 a 2013 de pensionados y jubilados fue de 34%. A pesar de que el Municipio cuenta con un fondo para cubrir el gasto por pensiones (MXN329 millones al 30 de junio de 2014), no cuenta con un sistema formal de pensiones. Por lo anterior, actualmente las erogaciones por pensiones se realizan con GO, mismas que ascendieron a MXN303 millones (9.8% / IFOs) en 2013.

Por otro lado, los servicios de agua y drenaje son provistos por la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Cd. Juárez (JMAS; calificada 'A+(mex)') organismo descentralizado estatal; la provisión de estos servicios no representa una contingencia directa para el Municipio. De manera similar, Cd. Juárez cuenta con cuatro organismos descentralizados, los cuales muestran resultados adecuados en sus estados financieros en los últimos ejercicios; por lo que, actualmente, no representan una contingencia financiera para la entidad.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una mejora en la calificación podría ocurrir si Cd. Juárez realiza las reformas pertinentes relacionadas con la posible contingencia en el tema de pensiones. Esto, buscando tener una suficiencia mayor sin que le implique un costo significativo para las finanzas municipales. Por otro lado, una disminución podría ocurrir si la entidad llegase a contratar deuda bancaria adicional en un monto significativo.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director Asociado

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 considerada para la calificación corresponde al cierre del ejercicio 2013, avance presupuestal a junio, 2014, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014.

La última revisión de Ciudad Juárez fue en septiembre 30, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Ciudad Juárez y/u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Ciudad Juárez, 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 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 cuál 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 de Ciudad Juárez, 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 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

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

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.