

Fitch Sube a 'A+(mex)' desde 'A-(mex)' la Calificación del Municipio de Mazatlán, Sinaloa; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 17, 2014): Fitch Ratings aumentó a 'A+(mex)' la calificación correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Mazatlán, Sinaloa. La Perspectiva crediticia es Estable. Además se incrementan las calificaciones específicas de cuatro créditos bancarios contratados por Mazatlán. Las acciones de calificación en los financiamientos son las siguientes:

- Banobras 07, con un saldo al 31 de diciembre de 2013 de MXN107 millones, se aumenta a 'AA+(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra';
- Banobras 07-2, saldo de MXN47 millones se aumenta a 'AA+(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra';
- Banobras 09, saldo de MXN96 millones, se aumenta a 'AA+(mex)vra' desde 'AA-(mex)vra';
- Bajío 09, saldo de MXN43 millones, se aumenta a 'AA(mex)vra' desde 'A+(mex)vra'.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El aumento en la calificación se debe al favorable desempeño financiero que la entidad ha tenido durante los últimos tres años y se espera que continúe en 2014 y años posteriores; esto se refleja en superávits primarios, altos niveles de generación de ahorro interno (AI), bajos nivel de apalancamiento y sostenibilidad y buena liquidez. Además, la expectativa de expansión y diversificación económica del turismo e industria secundaria es muy favorable.

Entre los factores que limitan la calidad crediticia de Mazatlán destacan que, dada la ausencia de un sistema formal para cubrir los pagos de pensiones y jubilaciones, pudieran presentarse contingencias en el mediano plazo bajo este rubro y, también, el tener una tendencia a que el gasto operacional (GO) se incremente lo que, de mantenerse, podría presionar las finanzas del Municipio en el mediano plazo.

Los cuatro créditos calificados constituyen la totalidad de la deuda pública directa de largo plazo de Mazatlán; la cual al 31 de diciembre de 2013 ascendió a MXN290 millones, representó 0.21 veces (x) los IFOs y el servicio de deuda erogado fue de MXN31.1 millones, equivalente a 9.7% del AI, indicadores que reflejan una flexibilidad financiera muy fuerte. La administración actual no posee planes inmediatos de deuda bancaria de largo plazo; sin embargo, sí se contempla un arrendamiento financiero por MXN40 millones con vencimiento de 3 años, para la renovación del parque vehicular administrativo.

Las coberturas de los créditos son adecuadas. Los pagos de los tres créditos de Banobras presentan para el periodo julio 2013-septiembre 2014 cobertura natural mínima (y con reserva) de 4.0x (8.1x) del servicio de la deuda, mientras que para el crédito de Bajío estos indicadores son de 1.5x (3.5x).

En el ejercicio fiscal 2013, los ingresos totales ascendieron a MXN1,539 millones, donde 45% correspondió a ingresos propios; compara favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 27.5%) lo que representa una de las fortalezas principales de la calidad crediticia de Mazatlán. En estos ingresos, destaca la recaudación del impuesto predial; genera MXN408 per cápita lo que es superior al GMF (MXN214). Parte importante de este incremento se debe a la implementación de medidas para recaudar mayor cantidad de predial de años anteriores.

Los ingresos disponibles o ingresos fiscales ordinarios ascendieron a 1,375 millones, lo que presenta una tasa media anual de crecimiento para el periodo 2009-2013 ($tmac_{C09-13}$) de 9.3%. En cuanto a los egresos, en 2013 el gasto totalizó MXN1,463 millones, donde el GO ascendió a MXN1,053 millones lo que representa 76.6% de los IFOs (GMF 88.1%) con una $tmac$ de 7.0% para el periodo de análisis.

Por lo anterior, hubo un incremento importante en el AI para 2013; ascendió a MXN322 millones, representa 23.4% de los IFOs, lo que compara favorablemente con el GMF (11.9%) y registró un promedio de 19.2% en los últimos tres ejercicios (GMF 10.4%).

Fitch prevé que para 2014 el Municipio genere un AI de por lo menos 15% de los IFOs. El avance a agosto de 2014 muestra un aumento en IFOs de 6.5%, mientras que el aumento en el GO fue de 16.7%. Dicho aumento en el GO se debió a incrementos de MXN70 millones en gastos por transferencias (debido al pago de un litigio) y a un apoyo de MXN30 millones para inversión del organismo de agua.

La inversión municipal (sin incluir recursos de aportaciones y convenios federales y/o estatales etiquetados para obra) ascendió a MXN242 millones, representando 17.6% de los IFOs y MXN450 per cápita; compara favorablemente con el GMF (11.6% y MXN251, respectivamente). Sin embargo si se consideran los últimos 3 años, el promedio es de 12.4% (GMF 15.5%). Al incluir la inversión etiquetada, la inversión total ejercida en 2013 por el Municipio ascendió a MXN393 millones.

Al cierre de 2013, el pasivo circulante ascendió a MXN31 millones, lo que representa 8 días de gasto primario (gasto total menos intereses); nivel que Fitch considera como muy bajo. El nivel de caja es elevado asciende a MXN128 millones y representa 8.3% de los ingresos totales. Cabe destacar que Mazatlán no cuenta con cadenas productivas ni créditos a corto plazo, situación que refleja el uso adecuado de pasivos y liquidez.

En la parte de pensiones y jubilaciones, éstas pudieran representar una contingencia a mediano y largo plazo para la entidad, ya que el Municipio no cuenta con un sistema formal para enfrentarlas; actualmente cubre dichas obligaciones como parte de su gasto corriente. En 2013, la erogación por pensiones ascendió a MXN56.2 millones o 4.1% de los IFOs (MXN45.9 millones y 4.0% IFOs en 2012). Fitch dará seguimiento a la evolución de este tema en el Municipio.

Por otra parte, la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado del municipio de Mazatlán (JUMAPAM) es el organismo descentralizado de la administración municipal responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. El organismo presentó un balance fiscal superavitario en 2013 por MXN91.7 millones; además a agosto de 2014 no cuenta con deuda bancaria de largo plazo. Actualmente el Municipio apoya a la JUMAPAM para inversión productiva. Si bien, a la fecha no representa una carga financiera significativa para Mazatlán, es importante que el organismo continúe generando remanentes crecientes, que le permitan realizar inversiones, para que no limite la flexibilidad financiera del Municipio.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Fitch espera que el nivel actual de calificación se mantenga, puesto que considera la estabilidad en la generación de AI en niveles superiores a la mediana del GMF, niveles adecuados de deuda bancaria de largo plazo así como de pasivos de corto plazo, y al esperar una estabilización en el crecimiento del GO en el mediano plazo. La formalización de un sistema de pensiones que mitigue dicha contingencia en el Municipio pudiera motivar un aumento en la calificación. Asimismo, las calificaciones de los créditos bancarios están ligadas a los movimientos en la calidad crediticia de Mazatlán.

Contactos Fitch Ratings:

Juan Sáenz (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Imelda Escoto (Analista Secundario)
Analista

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 Mazatlán considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2013, el presupuesto de ingresos y egresos de 2014 y el avance a agosto de 2014.

La última revisión del municipio de Mazatlán se realizó en octubre 18, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Mazatlán y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. 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 Mazatlán, 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 Mazatlán, 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 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).