

FECHA: 31/10/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FITCH
RAZÓN SOCIAL	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Ratifica en BBB(mex) al Municipio de Tecámac, Estado de México; Perspectiva Positiva

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - México, D.F. - (Octubre 31, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB(mex) al municipio de Tecámac, Estado de México. La Perspectiva crediticia se modifica a Positiva de Estable. Asimismo, se tomó la acción de calificación específica del siguiente financiamiento:

- Crédito Banorte 11, saldo al 31 de agosto de 2014 de MXN127.9 millones, se ratifica en A(mex)vra.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El cambio en la perspectiva se fundamenta en el desempeño financiero sólido del último año así como en la tendencia observada al 31 de agosto de 2014. Éste se ha caracterizado por un fortalecimiento de la flexibilidad financiera impulsada por la tendencia creciente de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) en combinación con un control del gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas). Asimismo, Fitch espera que tanto las estrategias en materia de recaudación como las medidas para controlar el gasto corriente se consoliden y se reflejen en un fortalecimiento del perfil financiero del municipio.

Por otra parte, entre los factores que sustentan la calificación destacan: el nivel de apalancamiento bajo con términos y condiciones favorables; la proporción elevada de ingresos propios con respecto a los ingresos totales, que históricamente se ha ubicado por encima de lo observado en la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF); la ausencia de contingencias en el pago de pensiones y jubilaciones, así como con el organismo de agua; y el nivel muy bajo de marginación.

En contraste, las limitantes principales incluyen la volatilidad en la generación de ahorro interno (AI) de los últimos ejercicios que, si bien se revirtió y fortaleció en 2013, es necesario que se consolide y mantenga en niveles superiores al promedio histórico del municipio. De esta manera se podrían consolidar los balances financieros y fiscales que, salvo en 2013, habían sido deficitarios. Asimismo, la liquidez acotada en comparación con su pasivo no bancario, limitan la calificación de Tecámac.

En 2013, los ingresos propios se incrementaron 28.1% mientras que los ingresos federales disponibles (Participaciones Federales y Fondo IV del Ramo 33), registraron un crecimiento de 8.0%. Como resultado, los ingresos disponibles ascendieron a MXN747.5 millones y presentan un incremento anual de 15.1%. Respecto al gasto, se observó una disminución significativa en servicios personales) de 31.2%.

Como resultado, la generación de AI se fortaleció y representó 21.0% de los IFOs, mientras que en 2012 éste resultó negativo. A pesar de que esta proporción es la más alta de los últimos 5 años, el promedio de los últimos 3 se sigue ubicando por debajo de la mediana del GMF, al presentarse en 7.9% y 8.1%, respectivamente.

De acuerdo al avance presupuestal al 31 de agosto 2014, el AI se sitúa por debajo del monto generado en el mismo período del año anterior. Esto debido a un dinamismo mayor del GO con respecto a los IFOs. Fitch espera que la razón de AI respecto a IFOs se ubique en niveles similares o superiores a su promedio histórico, en caso de que el Municipio logre mantener la tendencia actual hacia el cierre del ejercicio.

FECHA: 31/10/2014

Por otra parte, el crédito Banorte 11 constituye la totalidad de la deuda directa a largo plazo del Municipio y presenta un saldo de MXN127.9 millones al 31 de agosto 2014. Entre las características generales del financiamiento destacan: (a) denominación en pesos; (b) tasa variable TIE28 más un diferencial; (c) plazo de 15 años; (d) pagos mensuales con perfil de amortización constante; (e) fondo de reserva conformado por tres meses de capital e intereses, con el propósito de mitigar riesgos posibles de liquidez. El servicio de la deuda (2.6% sobre IFOs en 2013) se ha llevado a cabo puntualmente mediante el Fideicomiso F/884, al cual se afectó irrevocablemente 30% de los derechos e ingresos derivados de las participaciones federales.

Durante 36 observaciones (septiembre de 2011 a agosto de 2014) se ha registrado una cobertura natural promedio de 3.7 veces (x) y 6.8x considerando el fondo de reserva. La deuda directa actual representa 0.18x los IFOs. Dichos indicadores son congruentes con la calificación vigente. La administración actual no cuenta con planes de endeudamiento adicional. El Municipio, a la fecha, cumple cabalmente los compromisos financieros estipulados en el contrato de crédito respectivo.

Con respecto a la liquidez, pese a que el pasivo no bancario disminuyó 27.7% respecto a 2012, a diciembre 2013 los recursos disponibles representaron 10.1% del pasivo circulante. Ésta razón se ubica por debajo de los niveles mostrados por pares en la misma categoría de calificación, por lo que es una limitante importante de la calidad crediticia de Tecámac.

En materia de 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 al servicio de la entidad, encontrándose al corriente con el pago de sus aportaciones, por lo que este rubro no representa una contingencia para las finanzas municipales. En 2013, el Municipio erogó MXN24.5 millones por concepto de seguridad social (3.2%/IFOs). En materia de agua, el Organismo Descentralizado de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Tecámac (ODAPAS) es responsable de proveer esos servicios en el Municipio. En los últimos años, el ODAPAS ha mostrado estados financieros superavitarios y ha mantenido un nivel controlado de pasivos no bancarios, por lo que tampoco se considera una contingencia para el Municipio en el mediano plazo.

El municipio de Tecámac se ubica al norte del Valle de México, la población estimada en 2013 fue de 436 mil habitantes (2.7%/estatal) observando una tmac de 6.1%, en el período 2005-2010 y se ubica como el octavo municipio con crecimiento demográfico mayor en el Estado de México [A+(mex)]. Las actividades económicas de la entidad se desarrollan, primordialmente, en el sector terciario que concentra 68.8% de la Población Económicamente Activa (PEA); en segundo término sobresale el sector secundario con 23.3% de la PEA. Finalmente, de acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), el Municipio presenta un muy bajo grado de marginación, ubicándose como en el número 32 con menos marginación entre los 188 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

El factor que podría materializar la Perspectiva Positiva es el fortalecimiento continuo en la generación de AI que a su vez se refleje en un mejoramiento de los indicadores de liquidez y en un fortalecimiento de los balances fiscales y financieros. De lo contrario, un deterioro en su flexibilidad financiera podría afectar negativamente la perspectiva crediticia.

La calificación del crédito Banorte 11 está vinculada estrechamente a la calidad crediticia de Tecámac, por lo que cualquier movimiento al alza o a la baja en la calificación del Municipio, se podría ver reflejado directamente y en el mismo sentido en la calificación del préstamo. Asimismo, cualquier mecanismo adicional a los ya contemplados en la estructura inicial del crédito, que permita robustecerlo, podría mejorar la calificación. Por el contrario, el incumplimiento de cualquiera de las obligaciones establecidas en los documentos de la operación o alguna otra que pudiera aumentar el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja de la calificación del financiamiento.

Contactos Fitch Ratings:

Tito Baeza (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/10/2014

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Manuel Kinto (Analista Secundario)
Director Asociado

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director

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 Tecámac considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2013, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, y Avance a agosto 31, 2014.

La última revisión del municipio de Tecámac, Estado de México fue en noviembre 1, 2013.

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 estatales y nacionales. Para mayor información sobre Tecámac, 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 Tecámac, 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 Respaldadas 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 (Septiembre 30, 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 ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/10/2014

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.

MERCADO EXTERIOR