

Fitch Ratifica la Calificación del Municipio de La Paz, BCS

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 5, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación del municipio de La Paz, Baja California Sur en 'BB+(mex)'. La Perspectiva crediticia se mantiene Negativa. Asimismo, confirmó la calificación del crédito bancario Banorte 13 en un nivel de 'A-(mex)vra' y se retiró la Observación Negativa (▼).

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva crediticia del Municipio continúa Negativa debido al deterioro continuo en su flexibilidad financiera, lo cual se refleja en niveles mayores de pasivos de corto plazo y en una posición limitada de liquidez. Por su parte se retiró la Observación Negativa del financiamiento Banorte 13 ya que si bien se están incumpliendo ciertas obligaciones de hacer estipuladas en el contrato de crédito, en opinión de Fitch, el riesgo está mitigado debido a que el Municipio está en proceso de resolver los incumplimientos, asimismo el banco no ha ejercido su derecho de aceleración y vencimiento anticipado por un período de más de un año; Fitch dará seguimiento a la resolución de los mismos.

Entre los factores que fundamentan el nivel de calificación, destacan: la proporción elevada de ingresos propios con respecto a los ingresos totales, las condiciones favorables de la deuda pública, y la importancia económica municipal en el contexto estatal al ser la capital del Estado. Por otra parte, la calificación se limita al considerar la estructura elevada de gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas); el registro constante de balances deficitarios que se han financiado a través de pasivos no bancarios; los niveles limitados de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) y los niveles bajos de inversión.

De acuerdo al dinamismo bajo en los ingresos y la gasto elevado en los últimos cuatro ejercicios, La Paz registra déficits financieros. En materia de ingresos, en 2013, la recaudación presentó un crecimiento de 4.7% lo que representa 41.9% de los ingresos totales; lo cual compara favorablemente con la mediana observada en el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 27.5%). Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs) presentaron un incremento de 8.2% en relación al ejercicio pasado (MXN811.5 millones).

Respecto a los egresos, el Municipio registra una estructura elevada de GO y en materia de IFOs un dinamismo mayor; lo cual limita, de manera importante, su flexibilidad financiera. En 2013, dicho gasto se incrementó 7.4% respecto al ejercicio anterior. Por lo que en los últimos 5 años la generación de AI ha sido negativa y la inversión municipal baja puesto que depende, en gran medida, de recursos tanto estatales como federales.

Al mes de julio de 2014, se observó un incremento de 9.6% en los IFOs. Por su parte, el GO presentó una ligera disminución de 1.3% respecto al mismo período del año anterior; de seguir con dichas tendencias al cierre del ejercicio, se podría estimar una mejora en la flexibilidad financiera del Municipio. Fitch dará seguimiento a las acciones que implementa la administración dirigidas a incrementar la recaudación local (modernización catastral, mayores facilidades de cobro, etc.) y su control del gasto; puesto que, de no revertirse el deterioro en el AI, se podría ajustar la calificación a la baja.

Respecto a la deuda directa, La Paz presenta un saldo a julio de 2014 de MXN280.1 millones, equivalente a 0.35 veces (x) los IFOs registrados en 2013. La deuda se compone por dos créditos bancarios inscritos a un Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago y cuenta con participaciones municipales afectadas para su servicio. Los financiamientos presentan condiciones favorables al tener una vigencia de 20 años, sin período de gracia y a tasa variable, pero al mismo tiempo cuenta con un seguro de protección ante volatilidad de tasa (CAP) y un fondo de reserva. La administración no contempla planes de financiamiento adicional. Considerando el nivel de deuda actual y sus condiciones, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad (servicio de la deuda) son bajos en términos de los IFOs, no obstante se deterioran significativamente en relación al AI.

Por su parte, el Municipio presenta una línea de crédito de corto plazo por un monto inicial de MXN40 millones, la cual se termina de pagar en diciembre de 2014. Aunado a lo anterior, registra una línea por MXN5 millones bajo el esquema de cadenas productivas. Respecto al pasivo circulante, éste continúa

con un nivel elevado y creciente; totaliza MXN507.4 al mes de julio de 2014 (MXN508.3 millones al cierre de 2013). Fitch dará seguimiento al comportamiento de este pasivo pues, dado el nivel y la liquidez baja del Municipio, podría presionar más su flexibilidad financiera.

En lo que se refiere a contingencias por pensiones y jubilaciones de los trabajadores municipales, la entidad no se ve afectada directamente. Esto, ya que dichas obligaciones son responsabilidad del ISSSTE. Por otra parte, el Organismo Operador Municipal del Sistema de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (OOMSAPAS) es el organismo descentralizado de la administración y suministro del agua potable en el Municipio. El OOMSAPAS registra resultados deficitarios en los últimos ejercicios. Los apoyos posibles por parte del Municipio hacia el organismo, para su operación, son considerados como una contingencia a las finanzas municipales.

El municipio de La Paz es la capital de Baja California Sur [A-(mex)]. Cuenta con una infraestructura importante residencial y hotelera, concentra los Poderes Ejecutivo y Legislativo; así como la educación a nivel superior. Su población actual se estima en 252 mil habitantes (40% / estatal), registró una tasa media anual de crecimiento de 1.7% entre 2005 y 2010 (4.5% estatal y 1.7% nacional). De acuerdo al CONAPO, la entidad presenta un “muy bajo” grado de marginación y ocupa el lugar 67 de 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional. En septiembre del presente año, el municipio de La Paz fue impactado por el Huracán Odile, lo que dejó un número de destrozos en la Ciudad. No obstante, el daño fue menor relativo a los demás municipios del estado de Baja California Sur. Se esperan apoyos federales para solventar el daño ocasionado por el desastre natural.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva crediticia Negativa se podría concretar en un ajuste a la baja al presentar un deterioro mayor en la generación de AI, así como al mantener déficits financieros que se reflejen en un nivel mayor de endeudamiento (corto y largo plazo, así como vía proveedores) y menor liquidez. Por el contrario, un desempeño más favorable en las finanzas públicas, a través de una recaudación mayor de ingresos propios y un control del GO que provoque un fortalecimiento en la posición de liquidez y disminución de pasivo circulante, podrían mejorar la perspectiva crediticia de La Paz.

En lo que respecta a la calificación del crédito, esta se encuentra ligada estrechamente a la calificación del Municipio, de acuerdo con la metodología de Fitch. Por lo que un ajuste en la calificación de La Paz podría verse reflejado directamente y en el mismo sentido en la calificación específica del financiamiento.

Contactos Fitch Ratings:

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

Ileana Guajardo (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 considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013, presupuesto 2014 y al avance financiero al mes de julio 2014.

La última revisión del municipio de La Paz fue en diciembre 6, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de La Paz y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el municipio de La Paz, 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 contenidos 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 La Paz, B.C, 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.

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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).