

FECHA: 13/08/2015

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 la Calificación de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco en BBB+(mex)

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 13, 2015): Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB+(mex) a la calidad crediticia del municipio de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco; la Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entre los factores que fundamentan el nivel de calificación de San Pedro Tlaquepaque, destacan: su nivel de recaudación local favorable, sus prácticas efectivas de gestión y administración, su posición de liquidez buena, así como sus indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional. Por el contrario, la calificación está limitada por sus indicadores moderados de endeudamiento y sostenibilidad relativos, así como por la generación baja de ahorro interno (AI; flujo disponible para inversión y/o servir deuda) y de inversión municipal, derivado de la estructura abultada en el gasto operacional (GO; gasto corriente más transferencias no etiquetadas).

La deuda directa del Municipio se encuentra en niveles adecuados para su nivel de calificación, sin embargo existe la posibilidad de la contratación de un crédito nuevo antes de que finalice la administración actual. Aun así, Fitch estima que los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad se mantendrían en niveles acordes al nivel de calificación del Municipio. En septiembre de 2014, Tlaquepaque realizó una reestructura de uno de sus créditos con la banca de desarrollo mejorando términos y condiciones. Lo anterior le permite aligerar la carga del servicio de la deuda, lo cual Fitch ve de manera positiva.

Al cierre de 2014, el saldo de deuda de San Pedro Tlaquepaque fue de MXN665.9 millones y representó 0.47 veces (x) sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs). Este saldo se conforma por tres créditos con la Banca de Desarrollo, de los cuales dos son de largo plazo y uno es bajo el esquema Banobras-FAIS. Este último será liquidado antes del término de la administración actual. Por su parte, en 2014 el servicio de la deuda fue de MXN52.5 millones y representó 46.6% del AI de la entidad.

Tal y como se esperaba, en el ejercicio pasado las finanzas de Tlaquepaque mostraron nuevamente una mejoría en cuanto a la generación de AI. A pesar de las presiones en el gasto corriente derivadas de erogaciones relacionadas al tema de seguridad, el dinamismo bueno en los IFOs resultó en una flexibilidad financiera mayor para la entidad.

Los ingresos totales del Municipio han mostrado tasas de crecimiento importantes en los últimos ejercicios (tasa media anual de crecimiento o tmac de 11.7% para los últimos 5 años). Este aumento se debe principalmente al dinamismo bueno de la recaudación local y a la gestión de recursos tanto federales como estatales significativos. En 2014, los ingresos propios de San Pedro Tlaquepaque ascendieron a MXN520.6 millones y representaron 30.1% de sus ingresos totales (IT, MXN1,727.6), razón que compara favorablemente con el grupo de municipios calificados por Fitch (GMF, 27.5%).

Los montos de recaudación han sido mayores como efecto de la contratación de una empresa externa para su cobro y por diferentes convenios que han permitido que el contribuyente tenga más facilidad de pago. Por su parte, el dinamismo inmobiliario que se está ocurriendo en San Pedro Tlaquepaque se ha traducido en ingresos importantes por el impuesto sobre adquisición de inmuebles (ISAI).

FECHA: 13/08/2015

El GO se mantiene en niveles elevados, siendo presionado principalmente por erogaciones relacionadas con la seguridad, ya que se ha aumentado la plantilla de policías y se ha realizado inversión en equipo. En 2014 el GO representó 92.2% de los IFOs del Municipio, es decir, MXN1,323.5 millones o un crecimiento de 10.4% con respecto al cierre de 2013. No obstante, los IFOs crecieron a una tasa de 12.5% en 2014, lo que permitió una mejora en la generación de AI.

Lo anterior, ha permitido que la generación de AI siga mostrando una tendencia positiva; MXN112.7 millones o 7.8% de sus IFOs. Las políticas implementadas por la administración para contener el gasto han sido efectivas. No obstante, Fitch seguirá dando seguimiento a su comportamiento en los próximos ejercicios y al efecto que esto tenga en la flexibilidad de la entidad.

En cuanto a liquidez, la entidad ha presentado niveles importantes de caja por encima del promedio observado en el GMF. Al cierre del ejercicio 2014, el efectivo o equivalentes del Municipio representaron 8.2% de sus ingresos totales y cubren 1.01x el pasivo circulante (PC). Respecto al PC, a la misma fecha totalizó MXN140.7 millones y representó 38 días gasto primario, nivel aún considerado moderado por Fitch.

San Pedro Tlaquepaque contaba con un personal de 3,774 trabajadores activos y 176 pensionados julio de 2015 (3,684 y 191 respectivamente al cierre del 2013). El Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (Ipejal) es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores municipales; situación por la cual este concepto no representa una contingencia directa para la entidad.

En cuanto a otras contingencias se refiere, los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por el SIAPA en la mayor parte de San Pedro Tlaquepaque (el Municipio otorga el servicio a algunas colonias). EN 2002, la operación del instituto pasó a manos de los municipios del Zona Metropolitana de Guadalajara lo que mantiene sus pasivos bancarios con el aval del Gobierno del Estado.

Tlaquepaque forma parte de la Zona Metropolitana de Guadalajara. Se distingue por la elaboración de artesanías, por lo tanto, la economía de Tlaquepaque se basa principalmente en el comercio y el turismo. La actividad industrial en el municipio se ha incrementado en los últimos años al instalarse empresas importantes en los parques industriales que en él se encuentran.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Debido a la tendencia observada en las finanzas municipales en los últimos ejercicios, Fitch no espera un deterioro en la calificación del Municipio en el corto o mediano plazo. La ratificación de la calificación ya incorpora la posibilidad de contratación de un crédito nuevo por hasta MXN100 millones. Según las proyecciones hechas por Fitch, Tlaquepaque mantendría los indicadores de deuda en niveles similares a los observados al cierre de 2014.

Por su parte, el fortalecimiento sostenido en la generación de AI por la contención de los niveles de GO y/o niveles de recaudación mayores, lo cual se traduzca en una flexibilidad financiera mayor para San Pedro Tlaquepaque y mejore sus indicadores de endeudamiento y sostenibilidad relativos; así como el presentar balances financieros estables, serían elementos que podrían mejorar la perspectiva y/o calificación del Municipio.

Contactos Fitch Ratings:

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

Carolina Sáenz (Analista Secundario)
Analista

FECHA: 13/08/2015

Ileana Guajardo (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 considerada para la calificación corresponde al cierre de 2014, avance financiero a marzo 2015 y la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2015.

La última revisión del municipio de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco se realizó en agosto 29, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por San Pedro Tlaquepaque y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre San Pedro Tlaquepaque, 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 se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse 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 San Pedro Tlaquepaque, 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 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 Respaldadas 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 SECCIÓN 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.

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 13/08/2015



MERCADO EXTERIOR