

Fitch Sube a 'AA-(mex)' la Calificación del Municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Jalisco

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 10, 2017): Fitch Ratings subió la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Jalisco a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva.

Asimismo, subió la calificación del crédito Banobras 11 a 'AA+(mex)vra' desde 'AA(mex)vra'. Este consiste en una línea de crédito contingente, revolvente e irrevocable por un monto de MXN20 millones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El aumento en la calificación se debe al desempeño financiero y presupuestal sólido observado que se refleja en una generación de ahorro interno robusta y elevada, balances financieros superavitarios, riesgo bajo de incumplimiento, liquidez elevada y a las políticas y prácticas administrativas que son consideradas como fuertes por Fitch.

Entre las fortalezas de la calificación se destaca la proporción elevada de ingresos propios a totales muy alta. La generación elevada y robusta de ahorro interno (AI; flujo disponible para realizar inversión y/o servir deuda), el endeudamiento y sostenibilidad bajos de la deuda, asimismo el nivel bajo de pasivo circulante y elevada liquidez. Por otro lado, la necesidad alta en servicios básicos y de infraestructura derivados del crecimiento urbanístico en la entidad implica presiones mayores de gasto.

La fortaleza crediticia principal de Tlajomulco es la proporción de ingresos propios a totales que representó 56.2% al cierre de 2016, lo anterior ubica al Municipio en la primera posición del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 24.2%). Fitch considera esta proporción como robusta y ante la posibilidad de bajas en los recursos federales, Tlajomulco tiene mayor posibilidad que otros municipios calificados por Fitch de hacer frente a sus egresos relativos a la prestación de servicios básicos, asimismo, en sus compromisos financieros.

La deuda directa de largo plazo de Tlajomulco es baja y compara favorablemente con sus pares en la categoría de calificación de 'AA', sumó MXN187.8 millones al cierre de 2016 y representó 0.07 veces (x) los ingresos fiscales ordinarios (IFOs: ingresos disponibles), por su parte el servicio de la deuda ascendió a MXN31.2 millones y absorbió 6.3% del ahorro interno (AI) generado en 2016, la mediana de la categoría de las AA en el indicador de endeudamiento es de 0.12x y 19% en sostenibilidad. A junio 2017, Tlajomulco no considera tomar endeudamiento adicional, asimismo no hace uso de créditos de corto plazo.

Al cierre de 2016, Tlajomulco tenía contratado un arrendamiento financiero relacionado con alumbrado público. El pago anual suma MXN30.7 millones. Además, se tiene un arrendamiento por postes de luz, cuyo costo anual es de MXN43.2 millones. También tienen el proyecto de prestación de servicios, en 2016 se erogaron MXN64.4 millones y corresponden a pagos por la construcción y mantenimiento del Centro Administrativo Tlajomulco (CAT).

Estos esquemas son considerados como Otras Deudas por Fitch (ODF). La relación de DDLP más ODF asciende a IFOs es de 0.18x. Este indicador se considera como bajo por Fitch. En lo que respecta a la línea contingente con Banobras (Banobras 11), a la fecha esta no ha sido utilizada ya que el Municipio ha realizado el pago puntual de la contraprestación.

La generación de AI se ha mantenido estable y robusta. Al cierre de 2016 sumó MXN492.3 millones y representó 23.2%. En el promedio de los últimos 3 años el AI es 22.5% de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) y compara favorablemente con la mediana del GMF (8.7%) y con la mediana de la categoría de las 'AA' de 16.6%. Fitch espera el AI continúe en estos niveles.

Los IFOs muestran un dinamismo satisfactorio. Al cierre de 2016 sumaron MXN2,118 millones y registraron un crecimiento de 13.2% con respecto a 2015. Lo anterior se debió a los recursos que provienen del timbrado de nómina por MXN77.5 millones y al aumento de las participaciones de 37.9%. Fitch estima una mejora continua en los IFOs derivada de las políticas robustas para incentivar el pago de impuestos que incrementen la recaudación. El gasto operativo (GO) sumó MXN1,626.5 millones, registró un incremento de 13.2% con respecto al año previo. Este aumento se

debió al incremento en transferencias no etiquetadas relacionadas con el pago de adeudos del organismo de agua por MXN220 millones. A partir de junio 2017 los servicios de agua serán dirigidos mediante una Dirección del Ayuntamiento buscando tener mayor control y hacerlo eficiente.

El pasivo circulante (PC) es bajo, sumó MXN88.2 millones, representó 4.2% de los IFOs y 16.2 días de gasto primario. El PC compara favorablemente con sus pares en la categoría de las AA de 32 días de gasto primario. El nivel de liquidez es alto, al cierre de 2016 sumó MXN299.8 millones y cubre 3.4x el PC. La caja es elevada debido a recursos que llegaron tarde a las arcas municipales y no se ejercieron.

Es importante destacar que la economía local compara desfavorablemente contra sus pares nacionales, no obstante Tlajomulco refleja un desempeño financiero fuerte por lo que no se considera como un factor limitante. La economía del Municipio está en una fase de expansión ante la llegada de inversiones nacionales y extranjeras. Dichas inversiones abarcan el sector industrial, comercial, aeroespacial, automotriz y manufactura. Además, la extensión territorial de la entidad es muy amplia y, por lo tanto, queda un porcentaje alto de superficie por ocupar. Por estos dos factores, Fitch espera que el dinamismo económico se mantenga favorable

No se perciben contingencias en el tema pensional en el largo plazo. El Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJ) es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones, por lo que no representa una contingencia directa para el Municipio. Además, se realizan aportaciones al IMSS por servicio médico. Al cierre de diciembre de 2016 Tlajomulco no tiene adeudos con ningún instituto.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La calificación del municipio de Tlajomulco mantiene una Perspectiva Estable. Lo que indica que no se espera una modificación en la calidad crediticia del emisor en el corto plazo. No obstante, un deterioro pronunciado en las finanzas públicas podría derivar en un ajuste en la calificación.

La calificación del crédito Banobras 11 está vinculada estrechamente a la calidad crediticia del Municipio, por lo que cualquier movimiento en la calificación de la entidad, podría reflejarse directamente y en la misma dirección en la del financiamiento.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@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 Tlajomulco considerada para la calificación incluye los últimos cinco ejercicios hasta el ejercicio 2016, el presupuesto de ingresos y egresos de 2017 y avance presupuestal a junio 2017.

La última revisión del municipio de Tlajomulco se realizó en agosto 12, 2016.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Tlajomulco u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y

nacionales. Para mayor información sobre Tlajomulco, 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 Tlajomulco, 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 o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).