

Fitch Ratifica en 'BB+(mex)' la Calificación de Mexicali, Baja California y Modifica la Perspectiva a Negativa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 31, 2016): Fitch Ratings ratificó en 'BB+(mex)' la calificación del municipio de Mexicali, Baja California. Al mismo tiempo modificó la Perspectiva crediticia a Negativa desde Estable. También ratificó en 'A-(mex)vra' la calificación del crédito específico Banobras 11, con monto inicial de MXN814.5 millones y saldo de MXN750.2 millones al cierre de 2015.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva crediticia Negativa corresponde a la percepción superior de riesgo por el aumento de uso de créditos de corto plazo al cierre de 2015. En 2014 y 2015, la liquidez aún débil se reflejó en el uso de créditos de corto plazo para cubrir presiones de gasto al cierre del año. Fitch considera que la tendencia de uso es una limitante estructural de la entidad. Aunque, a la fecha las líneas de crédito se han pagado en tiempo y forma, en 2016 la entidad enfrenta vencimientos pactados por MXN371.9 millones. El monto es equivalente a 11.4% de los ingresos totales en 2015. Fitch dará seguimiento puntual al pago de las líneas.

Entre otras de las limitantes consideradas en el riesgo crediticio de Mexicali está el ahorro interno negativo. Este se explica por el gasto corriente (GC) elevado en un contexto de dinamismo bajo en recaudación de impuestos. También contemplan la sostenibilidad reducida de la deuda, los pasivos contingentes en proceso de resolución y su capacidad limitada de inversión propia. Por otra parte, las fortalezas que sustentan la calificación son: las mejoras en prácticas administrativas enfocadas al saneamiento financiero, su bajo nivel de endeudamiento de largo plazo, el tamaño presupuestal, la proporción favorable de ingresos propios entre totales, la importancia socio-económica en el contexto nacional y los indicadores de bienestar social superiores a la media nacional.

La administración actual ha centrado sus políticas en fiscalizar e incrementar los ingresos propios, reducir el GC a través del compactar el órgano administrativo y depurar los pasivos contingentes de la entidad. En los años 2011 a 2015, Mexicali presentó un gasto operativo abultado y superior a 100% de sus ingresos disponibles (IFOs), lo que resultó en déficits financieros e indicadores negativos de ahorro interno. Las acciones dirigidas al saneamiento financiero disminuyeron 11.8% el GC y redujeron significativamente el déficit primario y financiero durante 2014. Sin embargo en 2015, el margen de flexibilidad financiera continuó presionado en relación a los pasivos bancarios y no bancarios de la entidad.

Respecto al endeudamiento del Municipio, al cierre de 2015, el saldo de la deuda de largo plazo fue de MXN1,126.5 millones; este se considera bajo ya que representa 0.40 veces (x) los IFOs. La deuda se compone por dos créditos con la banca de desarrollo: Banobras 11 calificado en 'A-(mex)vra'. Durante el año 2015, dicho financiamiento mantuvo sus fundamentales en línea con lo pactado. Sus coberturas natural mínima y promedio fueron de 2.80x y 3.41x, respectivamente. El servicio de la deuda con reserva fue de 6.22x. Por otra parte, el Municipio avala la deuda del consejo de urbanización municipal (CUMM), organismo descentralizado, cuyo saldo fue de MXN75.5 millones al cierre de 2015. El organismo cubre el servicio de la deuda anual.

Existen pasivos contingentes en proceso de depuración, entre los más relevantes se encuentran el adeudo histórico con el instituto estatal de pensiones (ISSSTECALI) por MXN605 millones más recargos y la obligación de ejecutar la inversión del proyecto BRT (Bus-Rapid-Transit) pactado con el Fonadin. La administración actual ha realizado esfuerzos y negociaciones continuas para mitigar los riesgos asociados a los temas de pensiones y jubilaciones, retenciones a empleados e inversión pública. Fitch dará seguimiento a la resolución de los mismos. Por otra parte, los servicios públicos de agua son provistos por la comisión estatal CESPMA (A-(mex)), que no representa una contingencia directa para el Municipio.

Finalmente, Mexicali es la capital del estado de Baja California [AA-(mex) Perspectiva Negativa] y de acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI representó 30% de la población estatal con 988 mil habitantes. La entidad ocupa una posición destacada a nivel nacional en la rama de las industrias

maquiladoras. Además concentra un número importante de parques industriales, establecimientos y empleos en el sector.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

En línea con la Perspectiva crediticia Negativa, Fitch evaluará la evolución del servicio de la deuda de corto o largo plazo de la entidad, así como un posible incremento en su endeudamiento, ya que podrían debilitar el nivel de calificación actual. Asimismo, de acuerdo con la metodología de Fitch, cambios en la calidad crediticia del Municipio afectarían la calificación del financiamiento en la misma dirección.

Contactos Fitch Ratings:

Natalia Etienne (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prof. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Directora

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 información preliminar de diciembre 31, 2015 y presupuesto 2016.

La última revisión de Mexicali y Banobras 11 fue en marzo 31, 2015.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Mexicali, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos e información de los sistemas de pensiones, entre otros. 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 el municipio de Mexicali 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 Mexicali, Baja California 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.

FitchRatings

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 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 Financiamientos Subnacionales (Septiembre 9, 2014);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 16, 2015).

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 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.