

Fitch Sube a 'BB(mex)' la Calificación de Mexicali, B.C.; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (mayo 19, 2017): Fitch Ratings subió la calificación de Mexicali, Baja California a 'BB(mex)' desde 'RD(mex)'. La Perspectiva es Estable. También ratificó la calificación de 'BBB(mex)vra' y retiró la Observación Negativa del crédito Banobras 11 por un monto original de MXN814.5 millones y saldo de MXN732 millones al 31 de marzo de 2017.

El aumento de calificación se relaciona con la liquidación de los créditos de corto plazo cuyos pagos se incumplieron en 2016. Al cierre de 2016 la entidad continuó utilizando este esquema y cuenta con una línea de crédito por MXN200.0 millones cuyo vencimiento es en noviembre de 2017 a lo cual Fitch dará seguimiento. El nivel de calificación actual refleja que la liquidez de la entidad aún permanece limitada en relación con sus pasivos bancarios y no bancarios. Asimismo el retiro de la Observación Negativa al crédito de Banobras 11 es por la recuperación de la calificación del emisor; la calificación del crédito considera las constantes entre el Municipio y el acreedor ante el incumplimiento de ciertas obligaciones pactadas.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de Mexicali refleja su antecedente de incumplimiento y limitantes estructurales que son: su nivel elevado de gasto corriente (GC) y flexibilidad financiera baja, pasivos elevados producto de la liquidez débil así como su capacidad limitada de inversión con recursos propios. Por otra parte, las fortalezas de la calificación son el nivel bajo de endeudamiento de largo plazo, la proporción buena de ingresos propios entre totales, y la importancia socioeconómica del Municipio en el contexto estatal y nacional.

La estructura de gasto de Mexicali se caracteriza por un nivel elevado de gasto en nómina. En los últimos 6 años el gasto por concepto de servicios personales en promedio representó un elevado 67.8% del gasto total; en 2016 la métrica fue de 68.4%. Lo anterior, aunado a las presiones anuales de gasto operativo (GO; GC más transferencias no etiquetadas) y necesidades altas de inversión, resultó en una flexibilidad financiera baja y posición débil de liquidez. Entre 2012 y 2016 la razón de efectivo líquido entre ingresos totales fue de 1.5% comparando desfavorablemente respecto al grupo de municipios calificados por Fitch (GMF: 5.5%).

Durante el período de análisis (2012 a 2016) la flexibilidad financiera de Mexicali fue reducida ya que, en promedio, el GC consumió 96% de sus ingresos disponibles (IFOs) y el GO: 100.7%. Resultó en un indicador de ahorro interno (IFOs menos GO) negativo y un nivel bajo de inversión municipal.

En diciembre de 2016 inició la gestión de la administración nueva y en abril de 2017 se firmó un programa nuevo de políticas para la optimización y contención del gasto. El programa se centrará en el control del GC en personal y otros rubros del GO. Al avance de marzo de 2017 se observa un dinamismo favorable en los ingresos disponibles del municipio con un crecimiento de 14% respecto al mismo período de 2016 principalmente por el crecimiento de las participaciones federales. Además, la administración actual pretende estimular la recaudación de impuestos. También, se contempla la venta de inmuebles por alrededor de MXN200 millones, similar a 2016: MXN173 millones para dotar de liquidez al Municipio. Fitch evaluará el desempeño presupuestal de Mexicali bajo las nuevas políticas administrativas.

Durante 2014, 2015 y 2016 el Municipio recurrió al uso de créditos de corto plazo principalmente para cubrir el pago de aguinaldos y presiones operativas de cierre de año. La práctica se intensificó y en junio de 2016 la entidad incumplió en el pago de su deuda bancaria de corto plazo. En los meses subsiguientes al incumplimiento, las líneas de crédito fueron liquidadas y, a la fecha, el Municipio mantiene un solo crédito de corto plazo por MXN200.0 millones contratado al cierre de 2016 y con vencimiento en noviembre de 2017. La agencia monitoreará el pago oportuno de la deuda de corto plazo de la entidad. Cabe mencionar que la administración nueva, a través del programa de austeridad y optimización del gasto, pretende eliminar el uso de créditos de corto plazo.

FitchRatings

También por su liquidez débil, el nivel de pasivos no bancarios se mantuvo elevado en 2016 y representó 106 días de gasto primario. El Municipio mantiene un adeudo histórico con el instituto estatal de pensiones (ISSSTECALI) cuyo saldo en 2016 fue de MXN582 millones. La administración actual continúa tomando acciones para mitigar los riesgos asociados a esta contingencia. Fitch dará seguimiento a la evolución de los pasivos no bancarios de la entidad. Por otra parte, los servicios públicos de agua son provistos por la comisión estatal CESPMP [A-(mex)], y no representa una presión directa para el Municipio.

Al cierre de 2016, la deuda de largo plazo de la entidad fue de MXN1,091.2 millones y representó 0.30 veces (x) los IFOs, nivel considerado como bajo. La deuda se compone por dos créditos con la banca de desarrollo. El crédito Banobras 11 [BBB(mex)vra] mantuvo coberturas adecuadas con una cobertura natural mínima de 2.43x el servicio de la deuda, promedio de 3.70x y con reserva de 6.99x. Por otra parte, el Municipio avala la deuda del consejo de urbanización municipal (CUMM), organismo descentralizado, cuyo saldo fue de MXN65.7 millones al cierre de 2016. El organismo cubre el servicio de la deuda anual.

Finalmente, Mexicali es la capital del estado de Baja California [A+(mex) Perspectiva Negativa] y de acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI representó 30% de la población estatal. Por su ubicación fronteriza, 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

Un cambio estructural en el nivel de GC que resulte en una generación sostenida de AI positivo y mejor posición de liquidez impactaría favorablemente en la calidad crediticia de Mexicali. Por otra parte, un deterioro mayor en su flexibilidad financiera y en su posición de liquidez así como el pago no oportuno de su deuda de corto plazo tendrían un impacto negativo en la calificación.

La calificación del crédito Banobras 11 está ligada estrechamente a la calidad crediticia del Municipio. Por tanto, de acuerdo con los criterios de calificación de Fitch, un cambio en la calificación de la entidad podría impactar la calificación específica del financiamiento en el mismo sentido.

Contactos Fitch Ratings:

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

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Directora Sénior

Gerardo Carrillo (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 última revisión de Mexicali fue en julio 14 de 2016.

La información utilizada para el análisis corresponde al período 2016 y al 31 de marzo de 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Mexicali u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar

FitchRatings

información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas y los datos socioeconómicos estatales y nacionales. Para mayor información sobre 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.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa 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 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);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).