

Monterrey, México

Fitch Sube a Mexicali a 'BB+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings subió la calificación del Municipio de Mexicali, Baja California a 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)'. La Perspectiva es Estable.

El incremento en la calificación de Mexicali se relaciona con la mejor flexibilidad financiera que presentó al cierre de 2017 y primer trimestre de 2018, así como en el uso nulo de esquemas de crédito de corto plazo. Asimismo, la categoría de calificación crediticia en la que se ubica aún plasma sus debilidades estructurales principales que son un elevado nivel de gasto corriente y de pasivos no bancarios.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los principales fundamentos de la calificación de Mexicali son: su generación de ahorro interno (AI) positiva en los últimos dos años reflejándose en una mejor pero aún limitada liquidez y uso nulo de créditos de corto plazo. También su endeudamiento bancario de largo plazo bajo, su buena proporción de ingresos propios entre totales y su importancia socioeconómica del Municipio en el contexto estatal y nacional. Asimismo, la calificación de Mexicali aún plasma sus debilidades estructurales que son: nivel elevado de gasto corriente, capacidad limitada de inversión en relación a sus necesidades de infraestructura, pasivos no bancarios elevados y su antecedente de incumplimiento de 2016.

Gestión y Administración- Neutral, Estable

Durante 2017 la administración de Mexicali implementó el Programa de Optimización, Austeridad y Contención del Gasto Público con el objetivo de sanear las finanzas del municipio. Las políticas adoptadas incluyen la contención del gasto operativo, así como compras consolidadas, licitaciones públicas, normas y políticas de gasto, y un decremento en la plantilla de empleados municipales. Las acciones se reflejaron en un mejor desempeño presupuestal al cierre de 2017 y en una reducción del gasto operativo de 1.4% durante el primer trimestre de 2018 comparado con el mismo periodo de 2017.

También cabe mencionar que las mejoras financieras apoyaron el cumplimiento del objetivo administrativo de eliminar el uso creciente de créditos de corto plazo. En septiembre de 2017 el municipio liquidó la totalidad de la deuda quirografaria de corto plazo contratada a finales de 2016. Fitch dará seguimiento a que las políticas observadas continúen en el mediano y largo plazo.

Desempeño Presupuestal- Débil, Estable

Entre 2010 a 2015 la generación de AI de Mexicali fue negativa y promedió -3.3% sus ingresos disponibles (IFOs). Lo anterior fue por el nivel estructuralmente alto de gasto corriente (GC) del municipio, durante el periodo de análisis (2013 a 2017) el GC promedió 92.1% de los IFOs y su gasto operativo (GO) 96.4%, niveles muy superiores a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 75.5% y 86.8% respectivamente. En 2017 con las políticas de austeridad adoptadas aunado al crecimiento favorable de los IFOs de 5.9%, los márgenes financieros de Mexicali mejoraron y su AI totalizó un nivel positivo y equivalente a 13.4% sus IFOs. La agencia continuará evaluando el desempeño presupuestal de la entidad esperando que las mejoras observadas al cierre de 2017 y primer trimestre de 2018 se mantengan hacia el mediano plazo.

El alto nivel de gasto por concepto de nómina continúa siendo una limitante para el desempeño presupuestal de Mexicali que en su indicador de servicios personales per cápita de MXN2,591.3 ocupó las últimas posiciones respecto a la mediana del GMF de MXN1,333.5, señalando un nivel muy elevado. Además, la entidad tiene una capacidad limitada para invertir ante sus elevadas necesidades de infraestructura pública, al ser un municipio fronterizo con aproximadamente 1 millón de habitantes. Su indicador promedio de inversión propia/IFOs fue de 3.6% en 2017 inferior al 8.9% del GMF.

Deuda y Liquidez- Débil, Estable

En 2017 la deuda bancaria de largo plazo fue de MXN1,051.2 millones y representó un bajo nivel de 0.28x los IFOs. La deuda se compone por dos créditos con la banca de desarrollo. Por los mejores márgenes financieros, en 2017 el indicador de sostenibilidad de la deuda (servicio de la deuda anual/AI) mejoró a 31.4%, cuando en ejercicios anteriores era negativo.

Por otra parte, el Municipio avala la deuda bancaria del Consejo de Urbanización Municipal de Mexicali (CUMM), organismo descentralizado, cuyo saldo fue de MXN55.2 millones al cierre de 2017. El servicio de la deuda anual es cubierto por el organismo.

Respecto a la liquidez, destaca la eliminación del uso de créditos de corto plazo para cubrir necesidades estacionales de caja. Este factor es importante ya que mitiga riesgos observados en revisiones anteriores por su antecedente de incumplimiento de 2016. Durante 2017 y 2018 no se contrató deuda de corto plazo adicional, y en septiembre de 2017 el municipio prepago el crédito de corto plazo con la banca comercial por MXN200.0 millones cuyo vencimiento era en noviembre de 2017.

Aunque al cierre de 2017 y primer trimestre de 2018 también se observan mejores indicadores de efectivo disponible, el nivel de liquidez es aún limitado en relación alto nivel de pasivos no bancarios y necesidades de gasto. Entre 2013 y 2016 el indicador de caja/ pasivo circulante (PC) promedió 0.14x y en 2017 0.39x. El Municipio mantiene un adeudo histórico con el instituto estatal de pensiones (ISSSTECALI) cuyo saldo disminuyó en 2017 a MXN523.7 millones desde MXN582 millones en 2016.

Fitch dará seguimiento a la evolución de los pasivos no bancarios de la entidad, aunque su nivel equivalente a 97 días de gasto primario compara en línea con la mediana de la categoría de BBs de 106 días. Por otra parte, los servicios públicos de agua son provistos por la comisión estatal CESPM [A(mex)], y no representa una presión directa para el Municipio.

Economía- Fuerte, Estable

Mexicali es la capital del estado de Baja California [A(mex)pcn]. La economía del estado es evaluada como Fuerte al ser una de las economías más dinámicas y diversificadas del país. De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI la población de Mexicali representó 30% de la población estatal. Asimismo, por su ubicación fronteriza la economía de Mexicali destaca en la industria maquiladora al concentrar un número importante de parques industriales, establecimientos y empleos en el sector y además sus indicadores de bienestar social superan la media nacional.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La Perspectiva Estable considera que no se prevé un cambio en la calidad crediticia de Mexicali en el corto plazo. Sin embargo, un deterioro importante en la flexibilidad financiera e indicadores de liquidez del municipio podrían impactar negativamente la calificación. Por otra parte la calificación podría incrementar si Mexicali continúa generando un nivel de ahorro interno que mantenga la liquidez en niveles adecuados para continuar con la política de uso nulo de créditos de corto plazo; así como una disminución de su nivel de pasivos no bancarios.

Contactos Fitch Ratings:

Natalia Etienne (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 81 8399 9100

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Scarlet Ballesteros (Analista Secundario)

Analista

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

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

México:

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/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. 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.