

Fitch Asigna la Calificación de 'A-(mex)▲' a Tlalnepantla de Baz, Estado de México. La Perspectiva es Positiva

Fitch Ratings - México, D.F. (Marzo XX, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación de 'A-(mex)' al municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México. La Perspectiva es Positiva.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

La Perspectiva Positiva se basa en la expectativa favorable en las finanzas del Municipio, el cual contrajo obligaciones en materia de recaudación, control de gasto, flexibilidad financiera y pasivos no bancarios al participar en el Programa Especial de Apoyo Financiero (PAEF) del FEFOM, programa único del Estado de México enfocado en el saneamiento financiero, fortalecimiento de las finanzas municipales y apoyo en materia de infraestructura. Asimismo, la calificación crediticia de Tlalnepantla se fundamenta en los siguientes factores: el bajo nivel de endeudamiento; la evolución positiva en la recaudación local, con una perspectiva próspera para los siguientes años; las prácticas administrativas favorables, enfocadas en la fiscalización; las contingencias nulas en relación a las pensiones y jubilaciones de los servidores públicos, así como la importancia del municipio en el contexto estatal. Por otra parte, dentro de las limitantes de la calificación se encuentran las contingencias relacionadas con la operación del Organismo de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (OPDM) a través del mecanismo de cobro al Municipio por medio de descuentos mensuales del Fondo IV del Ramo 33 (F IV) para cubrir los adeudos del OPDM por el suministro de agua en bloque a la Comisión Nacional del Agua (Conagua) y Comisión del Agua del Estado de México (CAEM); el nivel bajo de liquidez, y las presiones de gasto suscitadas recientemente que resultaron en una menor flexibilidad financiera.

Durante el 2013, Tlalnepantla registró ingresos totales por MXN2,449.6 millones de los cuales MXN640.2 millones fueron ingresos propios, registrando un crecimiento de 8.9% y una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período 2009-2013 de 6.9%. En cuanto a la recaudación de impuesto predial, este rubro aumentó un 12.5% anual y la administración espera que continúe el comportamiento positivo del ingreso, debido a la implementación de estrategias de fiscalización que se han llevado a cabo. Por otra parte, las participaciones federales totalizaron MXN1,167.1 millones, mientras que el F IV sumó MXN319.9 millones. Debido a lo anterior, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) registraron un monto de MXN2,170 millones, cifra 6.3% mayor a la del año anterior.

En cuanto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) registró un aumento de 17.2% en el 2013. Lo anterior fue causado, en buena parte, por los finiquitos otorgados y el aumento en servicios generales. La inversión municipal fue equivalente al 2.8% de los IFOs, cifra que compara desfavorablemente con la mediana del GMF (11.6%). Debido a la dinámica entre ingresos y egresos, la generación de ahorro interno representó el 8% de los IFOs, proporción menor a la mediana del GMF (11.9%).

Al 31 de diciembre de 2013, la deuda bancaria de Tlalnepantla ascendió a MXN460 millones, compuesta por un crédito de largo plazo contratado con la banca de desarrollo, el cual es parte del PAEF del FEFOM. El destino del crédito fue refinanciar la totalidad de la deuda contratada con la banca comercial y realizar inversión en infraestructura productiva por MXN82.9 millones. Durante el ejercicio, el servicio de deuda ascendió a MXN66.6 millones, cifra equivalente al 3.1% de los IFOs. El presupuesto de ingresos 2014 no incluye ingresos por financiamientos, y la administración no contempla endeudamiento de largo plazo adicional. En este sentido, Fitch dará seguimiento a los niveles de endeudamiento de Tlalnepantla.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad, encontrándose al corriente con el pago de sus aportaciones, por lo que este rubro no representa una contingencia para las finanzas municipales.

Fitch Asigna la Calificación de 'AA(mex)vra' a un Crédito Contratado por Tlalnepantla de Baz, Estado de México.

Fitch Ratings - México, D.F. (Marzo XX, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación de 'AA(mex)vra' a un crédito bancario contratado por el municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México por un monto de MXN460 millones con el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras 13).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Dentro de los principales factores en los que se fundamenta la calificación del crédito, se encuentra: la calificación crediticia del municipio de Tlalnepantla [A-(mex)▲], la fortaleza jurídico-financiera de la estructura que respalda el servicio de la deuda; la evolución satisfactoria y certidumbre en el activo utilizado como fuente de pago principal (participaciones municipales), así como el beneficio adicional que brinda el FEFOM -Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal- como fuente subsidiaria; el fondo de reserva de interés y principal equivalente a tres meses de servicio de la deuda; la contratación de una cobertura sobre la tasa de interés, y los márgenes de seguridad (coberturas) sobre el servicio de la deuda. Asimismo, la permanencia del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del FEFOM, condición garantizada con el Decreto 148, del Estado de México, que garantiza la entrega de recursos a los municipios por un monto al menos igual de los recursos recibidos del FEFOM en 2013. Esto mitiga de manera importante la volatilidad del activo subsidiario del crédito.

De conformidad con los Decretos mencionados, el Municipio se adhirió al PEAF del FEFOM, programa único del Estado de México enfocado en el saneamiento financiero, fortalecimiento de las finanzas municipales y apoyo en materia de infraestructura. El Decreto 77 creó el Comité Técnico compuesto por miembros de la Federación y del Estado, mismo que el 6 de noviembre de 2013 autorizó las características de un financiamiento por hasta MXN460 millones para Tlalnepantla. Luego, con base en el Decreto 148 se estipuló la posibilidad de afectar la totalidad de las participaciones municipales, por lo que el 22 de noviembre de 2013 el cabildo autorizó al Municipio para contratar el financiamiento y reestructurar la deuda municipal. Es importante mencionar que en el PEAF del FEFOM se establecieron lineamientos de disciplina financiera para cada uno de los municipios participantes, los cuales deberán cumplir durante 2014. En este sentido, Fitch dará seguimiento a la evolución de las finanzas municipales.

El 18 de diciembre de 2013 se contrató el crédito bancario que tendrá como fuente de pago el 13% de las participaciones federales presentes y futuras que en ingresos correspondan al Municipio y como fuente subsidiaria el 100% del FEFOM. El Convenio de Coordinación Estado-Municipios, firmado el mismo día, gira la instrucción irrevocable a la Tesorería de la Federación de dicha afectación. En la misma fecha, el financiamiento se adhirió al fideicomiso de administración y fuente de pago No. 1743 del fiduciario Invex para el pago del servicio de la deuda. Cabe mencionar que de conformidad a las autorizaciones, el 84% de los recursos obtenidos de la contratación del financiamiento se utilizaron para refinanciar la deuda existente y el resto para inversión en proyectos de inversión en infraestructura productiva.

Entre las características del crédito destaca: denominación en pesos, plazo de 25 años a partir de la primera disposición, periodicidad de pagos mensual con un perfil de amortización creciente, tasa de interés variable más un margen aplicable en función de la calificación del crédito definido en el contrato, fondo de reserva equivalente a tres meses del servicio de la deuda (principal más interés), y la obligación de contratar una cobertura de tasa de interés (CAP) durante la vida del crédito que deberá cubrir al menos los primeros tres años de la vigencia del crédito, la cual ya se contrató. Esta cobertura disminuye considerablemente la exposición a riesgos de mercado. Fitch dará seguimiento a la renovación de la cobertura, y a las diversas obligaciones de hacer y no hacer estipuladas en el contrato.

Fitch Ratifica la Calificación de 'A-(mex)' del Municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México; La Perspectiva es Positiva

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 25, 2015): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A-(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Tlalnepantla de Baz, Estado de México. La Perspectiva se mantiene Positiva. Asimismo, se ratificó la calificación específica del crédito que integra la deuda directa del municipio:

- Crédito Banobras 13, contratado por un monto inicial de MXN460 millones, saldo al 31 de diciembre 2014 de MXN458.9 millones, se ratifica en 'AA(mex)vra'.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de la calidad crediticia de Tlalnepantla se sustenta principalmente en las siguientes fortalezas: capacidad recaudatoria fuerte, niveles de ahorro interno en recuperación, nivel de endeudamiento bajo, participación dentro del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom), ausencia de contingencias en materia de seguridad social, su relevancia en el contexto estatal. Por otro lado, la calificación de la entidad está limitada por una liquidez baja, pasivos de corto plazo crecientes, y la presencia de posibles contingencias derivadas del organismo público descentralizado de municipal que podrían vulnerar las finanzas públicas del municipio.

Al cierre del ejercicio fiscal 2014, Tlalnepantla obtuvo ingresos totales por MXN 2,856.5 millones. En comparación con el año anterior, significó un crecimiento de 16.6%. Este comportamiento fue producto del crecimiento de la recaudación de ingresos propios y las transferencias provenientes de otros de otros órdenes de gobierno, las cuales aumentaron 23.3% y 14.0%, respectivamente.

En 2014, los ingresos propios ascendieron a MXN793.3 millones, representando 27.8% de los ingresos totales; lo cual refleja una dependencia de los recursos provenientes de otros órdenes de gobierno, característica propia de los municipios en México. Sin embargo, al comparar éste indicador con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 27.5%), Tlalnepantla contrasta de manera favorable. Inclusive su indicador de ingresos propios en términos poblacionales asciende a MXN1,222 por habitante, que igualmente es superior al GMF (MXN734 por habitante).

En lo que respecta a las transferencias federales y estatales, Tlalnepantla obtuvo MXN2,063.2 millones. Del saldo total, las participaciones federales (Ramo 28) y las aportaciones federales (Ramo 33) sumaron el 80.1%, el restante 19.9% correspondió a otras aportaciones.

Al cierre del ejercicio fiscal 2014, los ingresos disponibles o ingresos fiscales ordinarios (IFOs) ascendieron a MXN2,460.5 millones, lo cual significó un incremento de 13.4% con respecto a los ingresos recaudados en 2013. Este comportamiento contrasta de manera positiva con la tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período 2010-2014, la cual fue 8.1%.

En lo concerniente a los egresos, el gasto corriente del Municipio fue de MXN1,925 millones. El crecimiento, en comparación al ejercicio anterior, fue de 8.9%, comportamiento que se mantuvo por debajo de la tmac 2010-2014 (10.2%). Cabe señalar que la presión en el gasto corriente se debe tanto al crecimiento del gasto en servicios generales (14.4%) como en las erogaciones en materiales y suministros (9.4%).

El gasto corriente como proporción porcentual de los ingresos disponibles fue de 78.2%. Al adicionar el gasto en transferencias no etiquetadas, para estimar el gasto operacional (GO), la participación de este en relación a los ingresos disponibles asciende a 89.8%. En el primer indicador Tlalnepantla contrasta favorablemente con el valor de la mediana del GMF (79.1%). Sin embargo, en el segundo lo hace desfavorablemente (GMF; 88%).

Fitch Ratifica en 'A-(mex)' la Calificación del Municipio de Tlalnepantla de Baz

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 18, 2016): Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Tlalnepantla de Baz (Tlalnepantla), Estado de México en 'A-(mex)'; la Perspectiva cambia a Estable desde Positiva. Además, se ratificó la calificación específica del siguiente financiamiento:

- Crédito Banobras 13, monto inicial MXN460 millones con saldo al 31 de diciembre 2015 de MXN444.2 millones, se ratifica en 'AA(mex)vra'.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El cambio de la Perspectiva de calificación a Estable desde Positiva se sustenta en la ausencia de acciones institucionales para atenuar las contingencias derivadas del Organismo Público Descentralizado Municipal (OPDM). También considera la expectativa de Fitch en relación a que las entidades subnacionales podrían enfrentar un entorno adverso que implicaría una disminución en las transferencias federales en 2016.

La ratificación de la calificación se fundamenta en que Tlalnepantla conserva fortalezas tales como una generación elevada de ingresos totales, una eficiencia recaudatoria en términos per cápita sobresaliente, endeudamiento directo bajo y una estructura de crédito respaldada con recursos federales [Fondo General de Participaciones (FGP)] y estatales [Fondo Estatal para el Fortalecimiento Municipal (Fefom)]. Su relevancia económica en el Estado de México [A+(mex) Perspectiva Positiva] y preponderancia industrial a nivel nacional se suman a factores clave del Municipio. Por el contrario, la calidad crediticia está limitada por una estructura de gasto operacional alta, una posición de liquidez débil, por contingencias relacionadas con el OPDM.. Además está restringida por un pasivo no bancario creciente, así como por una participación baja de recursos propios en el fondeo de la inversión pública total.

De acuerdo con la agencia, Tlalnepantla reporta un nivel de endeudamiento bajo. Al 31 de diciembre de 2015, la deuda directa de largo plazo fue MXN444.2 millones, equivalente a 0.17 veces (x) los ingresos disponibles. Este saldo lo conforma el crédito Banobras13 cuyo monto original fue de MXN460 millones. Este crédito se contrató al auspicio del Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) de Fefom. PEAF está encaminado al saneamiento financiero, al fortalecimiento de las finanzas municipales y al apoyo en materia de infraestructura. Además tiene la característica de establecer lineamientos de disciplina financiera para cada uno de los municipios participantes. Para ello, se dispone del Comité Técnico de Fefom y su función es dar seguimiento al cumplimiento de los compromisos adquiridos por los municipios participantes.

Con base en información financiera de 2014, dicho Comité dictaminó el nivel de cumplimiento de los compromisos establecidos y, en el caso particular de Tlalnepantla se determinó un cumplimiento parcial que implicó la retención de un porcentaje de los recursos de Fefom que le correspondían al Municipio para 2015. Estos se canalizaron al pago anticipado de una porción del saldo total de Banobras 13 en octubre de 2015. El saldo retenido y destinado al crédito fue de MXN13.9 millones, según consta la información del Fideicomiso de Administración y Fuente de Pago No. 1734, cuya institución fiduciaria es Invex. Para 2016, Fitch estima que la retención de los recursos del Fefom podría ser menor en virtud de un cumplimiento mayor en las métricas establecidas por PEAF. El monto asignado a Tlalnepantla dentro de Fefom asciende a MXN39.7 millones para 2016. La agencia dará continuidad a la evaluación y resolución del Comité Técnico al respecto.

De acuerdo con el seguimiento que realiza Fitch sobre la estructura del financiamiento, en 2015 se registraron coberturas naturales mensuales sobresalientes que en promedio fueron 5.04x y de 8.05x al incluir el fondo de reserva. Por lo anterior, la agencia ratifica la calificación del crédito Banobras 13.

El 1º de enero de 2016 inició funciones una administración municipal nueva que estará al frente durante el periodo de gobierno de 2016 a 2018. De acuerdo con el presupuesto de ingresos de esta administración, para 2016 Fitch estima que el endeudamiento prospectivo sea nulo y la deuda cierre ligeramente por debajo del registro de 2015. No obstante, la agencia dará seguimiento a los planes y