MEDIO: PORTAL TERRA
FECHA: 06/JULIO/2012

Comunicación Financiera

terra NOTICIAS

# FITCH BAJA LA CALIFICACíÓN DE TEPIC A BB-(MEX) Y LA MANTIENE EN OBSERVACíÓN NEGATIVA

>> MÉXICO, D.F. (JULIO 6, 2012): FITCH RATINGS BAJÓ LA CALIFICACíÓN DE TEPIC, NAYARIT A BB-(MEX) DE BB(MEX) MANTENIENDO LA OBSERVACíÓN NEGATIVA. EL AJUSTE EN LA CALIFICACíÓN OBEDECE A QUE A PESAR DE QUE EN 2011 EL GASTO OPERACIONAL (GO, GASTO CORRIENTE MAS TRANSFERENCIAS NO ETIQUETADAS) SÓLO CRECíÓ EN 2.4%, EL AHORRO INTERNO RESULTÓ NEGATIVO POR TERCER EJERCICIO CONSECUTIVO.

ADICIONALMENTE, AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012 SE OBSERVA UN INCREMENTO SENSIBLE EN EL GASTO OPERACIONAL CERCANO AL 20% POR LO QUE LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA SE MANTIENE MUY LIMITADA. ADEMÁS SE MANTUVO LA CONTRATACíÓN DE CRÉDITOS A CORTO PLAZO PARA FINANCIAR EL DESEQUILIBRIO YA DESCRITO, A PARTIR DE LO CUAL EL SALDO DE LOS FINANCIAMIENTOS DE CORTO PLAZO AL CIERRE DE 2011 ASCENDíÓ A $401.7 MILLONES DE PESOS (MDP). EN ESTE SENTIDO LA OBSERVACíÓN NEGATIVA SE MANTIENE EN VIRTUD DE LA PRESíÓN QUE EJERCEN SOBRE LAS FINANZAS MUNICIPALES LOS PASIVOS DE CORTO PLAZO. POR OTRA PARTE, SOBRE ESTE MISMO PUNTO, FITCH ESTÁ AL TANTO DE LOS PLANES QUE EXISTEN PARA LLEVAR A CABO LA REESTRUCTURA DE LA DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO QUE MEJORE EL PERFIL FINANCIERO DE LA ENTIDAD. FITCH DARÁ SEGUIMIENTO A LOS DETALLES DE DICHA REESTRUCTURA, CON EL FIN DE EVALUAR LOS EFECTOS DE LA MISMA SOBRE LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA DE TEPIC Y DETERMINAR EL NIVEL DE CALIFICACíÓN QUE, EN OPINíÓN DE FITCH, REFLEJE ADECUADAMENTE EL RIESGO INHERENTE A LAS FINANZAS MUNICIPALES.

ADICIONALMENTE, LA CALIFICACíÓN SE ENCUENTRA LIMITADA POR LA TENDENCIA CRECIENTE DEL GASTO OPERACIONAL SUPERIOR A LOS INGRESOS DISPONIBLES. SE MANTIENEN BALANCES DEFICITARIOS, LO CUAL HA LLEVADO A LA CONTRATACíÓN DE CRÉDITOS DE CORTO PLAZO PARA MANTENER LA OPERACíÓN DEL MUNICIPIO. ADEMÁS MANTIENE UN ALTO MONTO DE ENDEUDAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO EN RELACíÓN A SUS INGRESOS DISPONIBLES. TAMBíÉN CONSERVA UNA ALTA DEPENDENCIA DE INGRESOS FEDERALES, CARACTERÍSTICA COMÚN DE LOS MUNICIPIOS MEXICANOS, SIENDO PARA TEPIC SUPERIOR A LA MEDIANA DEL GRUPO DE MUNICIPIOS CALIFICADOS POR FITCH (GMF). FINALMENTE, MUESTRA CONTINGENCIAS RELACIONADAS CON EL ORGANISMO DE AGUA POTABLE. LA CALIFICACíÓN SE FUNDAMENTA EN LA IMPORTANCIA ECONÓMICA DE TEPIC POR SER LA CAPITAL DEL ESTADO DE NAYARIT.

DURANTE 2011, LOS INGRESOS TOTALES MUESTRAN UN CRECIMIENTO DE 1.7%, IMPULSADO PRINCIPALMENTE POR EL CRECIMIENTO EN LOS INGRESOS FEDERALES.

PARTICULARMENTE EN 2011 TEPIC REGISTRÓ $976.8 MDP DE INGRESOS TOTALES, DE LOS CUALES EL 12.9% CORRESPONDE A INGRESOS PROPIOS, INDICADOR QUE COMPARA DESFAVORABLEMENTE CON LA MEDIANA DEL GMF (29.7%). LOS INGRESOS SE HAN VISTO FAVORECIDOS POR EL INCREMENTO EN LAS PARTICIPACIONES FEDERALES (TMAC 8.0%) Y POR EL CRECIMIENTO DEL FONDO IV DEL RAMO 33 (10.8%). EN CONSECUENCIA LOS INGRESOS FISCALES ORDINARIOS (IFOS) SUMARON $823.7 MDP AUMENTANDO EN 9.2%.

POR SU PARTE, EL GASTO OPERACIONAL PRESENTÓ UN INCREMENTO DE 2.4% INFERIOR AL CRECIMIENTO DE LOS IFOS EN EL MISMO PERIODO. DE ESTA FORMA LA PROPORCíÓN DEL GO CON RESPECTO A LOS IFOS ES SUPERIOR A LA MEDIANA DEL GMF (108.0% VS.

88.7%), DERIVADO DE LAS PRESIONES DE GASTO POR LA MAYOR DEMANDA DE SERVICIOS PÚBLICOS POR PARTE DE LA POBLACíÓN. EN LOS ÚLTIMOS AÑOS LOS BALANCES HAN SIDO DEFICITARIOS LOS CUALES SE HAN FINANCIADO MEDIANTE LA DISPOSICíÓN RECURRENTE DE CRÉDITOS A CORTO PLAZO.

DURANTE 2011, SE MOSTRÓ UNA RECUPERACíÓN EN EL AHORRO INTERNO (FLUJO LIBRE DE RECURSOS PARA SERVIR DEUDA Y/O REALIZAR INVERSIÓN), PERO AÚN SIGUE SIENDO NEGATIVO. DE ESTA FORMA EL PROMEDIO DE LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS REPRESENTÓ -11.2% / IFOS. EN ESTE SENTIDO ES IMPORTANTE QUE TEPIC APLIQUE RIGUROSOS CONTROLES Y/O RECORTES AL GO, ADEMÁS DEBE INCREMENTAR SUS INGRESOS PROPIOS PARA MEJORAR EL DESEMPEÑO FINANCIERO. POR SU PARTE, LA INVERSíÓN MUNICIPAL (EXCLUYENDO RECURSOS ETIQUETADOS) MANTIENE UNA EVOLUCíÓN FAVORABLE, PROMEDIANDO EN LOS ÚLTIMOS TRES EJERCICIOS $151.0 MDP. SI SE SUMAN LOS RECURSOS ESTATALES Y FEDERALES GESTIONADOS LA INVERSíÓN TOTAL ASCENDíÓ A $208.1 MDP.

LA DEUDA A LARGO PLAZO AL 31 DE MARZO DE 2012 SUMÓ $202.4 MDP COMPUESTA POR CUATRO CRÉDITOS CON LA BANCA DE DESARROLLO. EL PRIMERO ($112.7 MDP) TERMINARÁ DE AMORTIZARSE EN DICIEMBRE DE 2020, EL SEGUNDO ($57.6 MDP) VENCE EN DICIEMBRE DE 2014, EL TERCERO ($23.5 MDP) SE PAGARÁ EN NOVIEMBRE DE 2022 Y EL CUARTO ($8.6 MDP) EN NOVIEMBRE DE 2016; TODOS LOS FINANCIAMIENTOS PAGAN TASA DE INTERÉS VARIABLE. SI CONSIDERAMOS QUE SE REALICE LA REESTRUCTURA DE LA DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO SE ESTIMA QUE LOS INDICADORES DE APALANCAMIENTO Y SOSTENIBILIDAD AL CIERRE DE 2012 SERÍáN 0.38X (VECES) Y 8.0% DE LOS INGRESOS DISPONIBLES DEL 2012.

EN MATERIA DE SEGURIDAD SOCIAL, LOS SERVIDORES PÚBLICOS DEL MUNICIPIO ESTÁN ADHERIDOS AL RÉGIMEN DEL INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL A TRAVÉS DE UN CONVENIO DE INCORPORACíÓN VOLUNTARIA. DURANTE 2011 LAS APORTACIONES POR ESTE CONCEPTO FUERON DE $48.5 MDP (5.9% / IFOS). DEBIDO A QUE NO HAY UN FONDO PARA PAGAR LAS PENSIONES SE CONSIDERA UNA CONTINGENCIA PARA LAS FINANZAS PÚBLICAS. LOS SERVICIOS DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO SON PROPORCIONADOS POR EL SISTEMA INTEGRAL DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DE TEPIC (SIAPA), EL CUAL RECIBE TRANSFERENCIAS POR PARTE DEL MUNICIPIO PARA SU OPERACíÓN Y REALIZACíÓN DE INVERSíÓN, POR LO TANTO, SE CONSIDERA QUE LA OPERACíÓN DEL ORGANISMO REPRESENTA UNA CONTINGENCIA DIRECTA PARA LAS FINANZAS DE LA ENTIDAD.

TEPIC ES LA CAPITAL DEL ESTADO DE NAYARIT (BBB(MEX)PCN), LA MAYORÍá DE LA POBLACíÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SE DEDICA A ACTIVIDADES RELACIONADAS CON SERVICIOS. SEGÚN DATOS DEL CENSO DE POBLACíÓN Y VIVIENDA 2010 EN EL MUNICIPIO HABITAN 380 MIL PERSONAS, CON UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO ENTRE 2005 Y 2010 DE 2.5% SUPERIOR AL PROMEDIO NACIONAL (1.7%) E INFERIOR AL ESTATAL (2.7%). DESTACANDO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS EL DESARROLLO DE LA ZONA TURÍSTICA DE LA RIVIERA NAYARIT EL CUAL HA REPERCUTIDO FAVORABLEMENTE EN EL DINAMISMO ECONÓMICO DE LA REGíÓN. SEGÚN EL CONSEJO NACIONAL DE POBLACíÓN, TEPIC PRESENTA UN MUY BAJO GRADO DE MARGINACíÓN, OCUPANDO EL LUGAR 52 ENTRE LOS 165 MUNICIPIOS DEL PáÍS CON MÁS DE 100 MIL HABITANTES.

CONTACTOS FITCH RATINGS: JOSÉ GONZÁLEZ (ANALISTA LÍDER) ANALISTA FITCH MÉXICO S.A. DE C.V.

BLVD. MANUEL ÁVILA CAMACHO NO. 88, EDIFICIO PICASSO, MÉXICO D.F.

GERARDO CARRILLO (ANALISTA SECUNDARIO) DIRECTOR HUMBERTO PANTI (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACíÓN) SENIOR DIRECTOR RELACíÓN CON MEDIOS: DENISE BICHARA, DENISE.BICHARA@FITCHRATINGS.COM, MONTERREY, N.L.

LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO,FITCH HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACíÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACíÓN.

EL ÚLTIMO COMUNICADO DE TEPIC, NAYARIT SE EMITíÓ EL 28 DE OCTUBRE DE 2011 DONDE SE BAJÓ LA CALIFICACíÓN A BB(MEX) DESDE BBB-(MEX) COLOCÁNDOLA EN OBSERVACíÓN NEGATIVA.

LA INFORMACíÓN FINANCIERA CONSIDERADA PARA LA CALIFICACíÓN CORRESPONDE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, LOS PRESUPUESTOS DE INGRESOS Y EGRESOS PARA 2012 Y EL AVANCE FINANCIERO AL 31 DE MARZO DE 2012.

LA INFORMACíÓN UTILIZADA EN EL ANÁLISIS DE ESTA CALIFICACíÓN FUE PROPORCIONADA POR TEPIC Y/O OBTENIDA DE FUENTES DE INFORMACíÓN PÚBLICA, INCLUYENDO LOS ESTADOS FINANCIEROS, PRESENTACIONES DEL EMISOR, OBJETIVOS ESTRATÉGICOS, ENTRE OTROS. EL PROCESO DE CALIFICACíÓN TAMBíÉN PUEDE INCORPORAR INFORMACíÓN DE OTRAS FUENTES DE INFORMACíÓN EXTERNAS, TALES COMO ANÁLISIS SECTORIALES Y REGULATORIOS PARA EL EMISOR O LA INDUSTRIA. PARA MAYOR INFORMACíÓN SOBRE TEPIC, ASÍ COMO PARA CONOCER EL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACíÓN ASIGNADA, LOS PROCEDIMIENTOS PARA DAR SEGUIMIENTO A LA CALIFICACíÓN, LA PERIODICIDAD DE LAS REVISIONES, Y LOS CRITERIOS PARA EL RETIRO DE LA CALIFICACíÓN, PUEDE VISITAR NUESTRAS PÁGINAS WWW.FITCHMEXICO.COM Y WWW.FITCHRATINGS.COM.

LAS CALIFICACIONES MENCIONADAS ANTERIORMENTE, CONSTITUYEN UNA OPINíÓN RELATIVA SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE TEPIC, EN BASE AL ANÁLISIS DE SU DESEMPEÑO FINANCIERO Y DE SU ESTRUCTURA ECONÓMICA Y FINANCIERA SIN QUE ESTA OPINíÓN SEA UNA RECOMENDACíÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER CUALQUIER INSTRUMENTO COLOCADO EN EL MERCADO DE VALORES.

LA INFORMACíÓN Y LAS CIFRAS UTILIZADAS PARA LA DETERMINACíÓN 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 Y/O DE LA FUENTE QUE LAS EMITE.

LAS METODOLOGÍáS UTILIZADAS POR FITCH RATINGS PARA ASIGNAR ESTA CALIFICACíÓN SON: -- METODOLOGÍá DE CALIFICACíÓN DE ENTIDADES RESPALDADAS POR INGRESOS FISCALES AGO. 15, 2011.

-- METODOLOGÍá DE CALIFICACíÓN DE GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES, FUERA DE LOS EEUU MAR. 5,2012.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACíÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍáS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACíÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBíÉN DISPONIBLES EN LA SECCíÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.