



FITCH SUBE A BBB-(MEX) LA CALIFICACIÓN DE ACAPULCO, GUERRERO

FITCH RATINGS MEJORÓ LA CALIFICACIÓN A LA CALIDAD CREDITICIA DEL MUNICIPIO DE ACAPULCO, GUERRERO A BBB-(MEX) DESDE BB+(MEX); LA PERSPECTIVA CREDITICIA ES ESTABLE.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN EL AUMENTO DE LA CALIFICACIÓN DEL MUNICIPIO DE ACAPULCO SE FUNDAMENTA EN LA CONTINUIDAD DE LAS POLÍTICAS DE FORTALECIMIENTO RECAUDATORIO Y CONTENCIÓN DEL GASTO OPERACIONAL (GO, GASTO CORRIENTE MÁS TRANSFERENCIAS NO ETIQUETADAS). ESTAS SE REFLEJAN EN EL CRECIMIENTO CONSTANTE DE LA RECAUDACIÓN TRIBUTARIA Y EN UN INDICADOR DE FORTALEZA RECAUDATORIA DESTACADO DE 41.4% MAYOR A LA MEDIANA DEL GRUPO DE MUNICIPIOS CALIFICADOS POR FITCH (GMF) DE 32%; ASÍ COMO EN UNA FLEXIBILIDAD FINANCIERA MAYOR. ASIMISMO, EL REFINANCIAMIENTO DE SU DEUDA BANCARIA LE PERMITIÓ LIBERAR FLUJO DE PAGO DEL SERVICIO DE DEUDA, CON LO CUAL MITIGÓ PRESIONES DE LIQUIDEZ.

ADEMÁS, ACAPULCO PRESENTA UN ENDEUDAMIENTO BAJO CON RESPECTO A SUS INGRESOS FISCALES ORDINARIOS (IFOS O INGRESOS DISPONIBLES); LA RELEVANCIA ECONÓMICA DEL MUNICIPIO EN EL ESTADO DE GUERRERO (A-(MEX)), YA QUE APORTA LA MAYOR PARTE DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO ESTATAL (PIBE) Y, A SU VEZ, ES FACTOR PARA QUE RECIBA APOYOS FINANCIEROS EXTRAORDINARIOS POR PARTE TANTO DEL ESTADO COMO DE LA FEDERACIÓN.

EN CONTRASTE, LOS FACTORES QUE LIMITAN LA CALIFICACIÓN SON: EL ANTECEDENTE DE INCUMPLIMIENTO SELECTIVO; UNA POSICIÓN DE LIQUIDEZ DÉBIL OBSERVADA EN EL NIVEL ALTO DE PASIVO DE CORTO PLAZO NO BANCARIO PRESENTE AL TERCER TRIMESTRE DE 2014; UNA ESTRUCTURA DE GASTO EN SERVICIOS PERSONALES ELEVADA; ADEMÁS DE LA CONTINGENCIA QUE REPRESENTA PARA LAS FINANZAS MUNICIPALES EL DESEMPEÑO DÉBIL FINANCIERO Y OPERATIVO DE SU ORGANISMO DE AGUA.

EN 2013, EL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LA ENTIDAD MEJORÓ GRACIAS AL FORTALECIMIENTO DE LA RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS (15.2% MAYOR RESPECTO A

2012), LA RECEPCIÓN DE MÁS PARTICIPACIONES FEDERALES Y LA REDUCCIÓN MARGINAL DEL GO. ESTO PERMITIÓ QUE EL AHORRO INTERNO (FLUJO LIBRE DE RECURSOS PARA SERVIR DEUDA Y/O REALIZAR INVERSIÓN) SE FORTALECIERA Y REPRESENTARA 5% DE LOS IFOS. CABE DESTACAR QUE EN 2013, ACAPULCO RECIBIÓ UN MONTO IMPORTANTE DE RECURSOS ETIQUETADOS POR EL ESTADO Y LA FEDERACIÓN COMO PARTE DEL PLAN NUEVO GUERRERO ASÍ COMO PARA LA RECONSTRUCCIÓN DE ALGUNAS ZONAS DE LA ENTIDAD TRAS LOS ESTRAGOS OCASIONADOS POR LA TORMENTA MANUEL.

AL CIERRE DE 2013, EL NIVEL DE PASIVO CIRCULANTE SE MANTENÍA MUY ALTO (MXN906.5 MILLONES QUE EQUIVALÍA A 47.6% DE LOS IFOS). EN TANTO, EL EFECTIVO LÍQUIDO REPRESENTÓ 14.6% DE LOS INGRESOS TOTALES, QUE EN SU MAYORÍA SE COMPONÍA DE RECURSOS ETIQUETADOS PARA OBRA. AL MES DE SEPTIEMBRE DE 2014, EL PASIVO SUMA MXN720.7 MILLONES. EN 2015, LA ADMINISTRACIÓN PODRÍA DISMINUIR EL NIVEL DEL PASIVO CIRCULANTE CON LA DEPURACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR SIN SOPORTE Y CON EL FLUJO DISPONIBLE DERIVADO DE FORTALECER LA RECAUDACIÓN, CONTROLAR EL GASTO Y REDUCIR EL SERVICIO DE DEUDA AL REFINANCIAR LA DEUDA DE LARGO PLAZO. CABE DESTACAR QUE EL MUNICIPIO NO UTILIZA CADENAS PRODUCTIVAS NI CRÉDITOS BANCARIOS DE CORTO PLAZO, POLÍTICA QUE FITCH ESPERA CONTINÚE.

CON BASE EN EL AVANCE AL TERCER TRIMESTRE DE 2014, EL IMPUESTO PREDIAL Y LOS DERECHOS HAN AUMENTADO Y ANULADO EL EFECTO NEGATIVO DE LA CÁIDA EN EL IMPUESTO DE TRASLADO DE DOMINIO PROVOCADO POR LAS AFECTACIONES DE LA TORMENTA MANUEL (DISMINUYÓ EL MOVIMIENTO INMOBILIARIO EN LA ZONA DIAMANTE). EN TANTO QUE EL GO SE HA CONTROLADO, ES FACTIBLE QUE EL AI SE UBIQUE EN UN NIVEL SIMILAR AL REGISTRADO EN 2013. ES IMPORTANTE MENCIONAR QUE GRACIAS A LAS ESTRATEGIAS DE LOS TRES NIVELES DE GOBIERNO Y DE LA INDUSTRIA TURÍSTICA, LA INESTABILIDAD SOCIOPOLÍTICA SUSCITADA EN EL ESTADO Y LAS MANIFESTACIONES VIOLENTAS QUE INCREMENTARON LA PERCEPCIÓN DE INSEGURIDAD NO AFECTARON GRAVEMENTE LA ACTIVIDAD TURÍSTICA EN DICIEMBRE.

PARA 2015, LA ADMINISTRACIÓN EMPRENDERÁ ACCIONES QUE PODRÁN MEJORAR LA RECAUDACIÓN LOCAL: REVALUACIÓN CATASTRAL DE LOS GRANDES CONTRIBUYENTES EN EL MUNICIPIO, IMPLEMENTARÁ EL PAGO REFERENCIADO A TRAVÉS DE INSTITUCIONES BANCARIAS, ADEMÁS COMENZÓ UN PROGRAMA DE MODERNIZACIÓN CATASTRAL. LO ANTERIOR FORTALECERÍA LA RECAUDACIÓN Y, EN CONJUNTO CON LA CONTINUIDAD EN LAS POLÍTICAS DE AUSTERIDAD EN EL GASTO, ROBUSTECERÁN LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA DE ACAPULCO. DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2015 EL GASTO PODRÍA

PRESIONARSE POR EL PROCESO ELECTORAL PARA ELEGIR PRESIDENTE MUNICIPAL Y GOBERNADOR DEL ESTADO DE GUERRERO ASÍ COMO CON EL CAMBIO DE ADMINISTRACIÓN. ANTE ESTO, FITCH ESPERA QUE SE MANTENGA EL CONTROL EN EL GASTO ASÍ COMO EL USO PRUDENTE EN LA CONTRATACIÓN DE DEUDA TANTO DE CORTO COMO DE LARGO PLAZO ADEMÁS QUE LA TRANSICIÓN EN EL PODER SEA ORDENADA. EL 31 DE OCTUBRE DE 2014, ACAPULCO REFINANCIÓ TRES CRÉDITOS CONTRATADOS CON LA BANCA COMERCIAL MEDIANTE OTRO PRÉSTAMO CONTRÁIDO CON BANCO INTERACCIONES, CUYO MONTO FUE POR MXN459.8 MILLONES. EL SERVICIO DE DEUDA DE DICHO CRÉDITO SE PAGA CON PARTICIPACIONES FEDERALES DEPOSITADAS EN UN FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN Y FUENTE DE PAGO. CON EL REFINANCIAMIENTO, EL MUNICIPIO MEJORÓ TÉRMINOS Y CONDICIONES, YA QUE AMPLIÓ EL PLAZO DE 10 A 20 AÑOS Y DISMINUYÓ EL DIFERENCIAL DE TASA DE INTERÉS. FITCH ESTIMA QUE AL CIERRE DE 2015, EL NIVEL DE DEUDA REPRESENTARÁ 0.22 VECES (X) LOS INGRESOS DISPONIBLES Y EL SERVICIO DE DEUDA EQUIVALDRÁ A 35% DEL AI; INDICADORES CONGRUENTES CON LA MEJORA EN LA CALIFICACIÓN. EL MUNICIPIO PAGA CUOTAS AL INSTITUTO DE SEGURIDAD SOCIAL DE LOS SERVIDORES PÚBLICOS DEL ESTADO DE GUERRERO (ISSSPEG) ÚNICAMENTE PARA SUS TRABAJADORES SINDICALIZADOS (2,798) Y AL ISSSTE PARA TODO EL PERSONAL. EL MUNICIPIO ESTÁ AL CORRIENTE CON SUS PAGOS. POR LO TANTO, EL TEMA DE SEGURIDAD SOCIAL NO ES UNA CONTINGENCIA PARA LAS FINANZAS MUNICIPALES. POR OTRA PARTE, EL POBRE DESEMPEÑO FINANCIERO Y OPERATIVO DE LA COMISIÓN DE AGUA POTABLE Y ALCANTARILLADO DEL MUNICIPIO DE ACAPULCO (CAPAMA) ES UNA CONTINGENCIA PARA LAS FINANZAS DEL MUNICIPIO. ADEMÁS, LA CAPAMA TAMBIÉN RECIBE APOYO DEL ESTADO QUIEN INVIERTE EN INFRAESTRUCTURA HIDRÁULICA Y AVALA SU DEUDA BANCARIA (CRÉDITO BANORTE 11, AA-(MEX)VRA). ACAPULCO ES EL MUNICIPIO MÁS IMPORTANTE DEL ESTADO DE GUERRERO EN TÉRMINOS ECONÓMICOS, ADEMÁS DE SER EL MÁS POBLADO CON 789,971 HABITANTES SEGÚN EL INEGI (23.3% DE LA POBLACIÓN ESTATAL). LA ECONOMÍA LOCAL DEPENDE DEL TURISMO, LA CUAL HA SIDO AFECTADA POR LA INSEGURIDAD EN LOS ÚLTIMOS AÑOS. SIN EMBARGO, DE ACUERDO CON LA SECRETARÍA DE TURISMO FEDERAL, DESDE 2010 ACAPULCO HA MEJORADO SUS INDICADORES DE DERRAMA ECONÓMICA Y OCUPACIÓN HOTELERA, INCLUSO LA SITUACIÓN POLÍTICO-SOCIAL EN EL ESTADO NO MERMÓ SIGNIFICATIVAMENTE LA AFLUENCIA TURÍSTICA EN DICIEMBRE DE 2014.

ACTUALMENTE, EN ACAPULCO SE REGISTRA UNA CANTIDAD IMPORTANTE DE OBRAS DE PAVIMENTACIÓN, ASÍ COMO DE INFRAESTRUCTURA HIDRÁULICA Y DE TRANSPORTE CON EL APOYO DEL GOBIERNO ESTATAL. ADEMÁS, OBRAS DE MEJORAMIENTO DE LA IMAGEN

TURÍSTICA ASÍ COMO EL IMPULSO A OTROS SEGMENTOS TURÍSTICOS COMO EL ECOTURISMO Y EL CULTURAL ESTÁN EN PROCESO.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN ENTRE LOS ASPECTOS QUE MOTIVARÍAN UNA BAJA EN LA CALIFICACIÓN ESTÁ: UN DETERIORO EN LA GENERACIÓN DE AI, DERIVADO DE UNA FALTA DE CONTENCIÓN EN EL GO EN UN ESCENARIO DE ELECCIONES Y TRANSICIÓN POLÍTICA, QUE OBLIGUE A LA ENTIDAD A RECURRIR A FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO CON COSTO FINANCIERO A FIN DE ATENUAR PRESIONES POSIBLES DE LIQUIDEZ. AUNADO ELLO, EL AUMENTO DE LA DEUDA DE LARGO PLAZO QUE AUMENTE SIGNIFICATIVAMENTE LOS INDICADORES DE APALANCAMIENTO Y SOSTENIBILIDAD.

LOS FACTORES QUE PODRÍAN IMPULSAR UN AUMENTO DE CALIFICACIÓN SERÍAN: UNA MEJORA SUSTANCIAL DE LA RECAUDACIÓN LOCAL QUE DISMINUYA LA DEPENDENCIA DE LOS INGRESOS FEDERALES Y ESTATALES; LA CONTINUIDAD EN LA CONTENCIÓN Y/O DISMINUCIÓN DEL GO, PARTICULARMENTE DE LOS SERVICIOS PERSONALES, Y EN MEJORAR LAS PRÁCTICAS ADMINISTRATIVAS Y DE GESTIÓN; UN FORTALECIMIENTO DE LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ, MEDIANTE LA DISMINUCIÓN SIGNIFICATIVA DEL NIVEL DE PASIVO CIRCULANTE, MANTENIENDO EN TODO MOMENTO UNA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO RESPONSABLE TANTO DE CORTO COMO DE LARGO PLAZO.