

Fitch Ratings mejoró calificación crediticia de Ahome

La mejora se debió al incremento los ingresos disponibles o ingresos fiscales ordinarios (IFOs) que suman 1,123.9 millones

Los Mochi, Sinaloa.- Fitch Ratings mejoró la calificación a la calidad crediticia del municipio de Ahome, Sinaloa, a 'A+' (perspectiva positiva) desde 'A' (perspectiva estable), según los términos que maneja la casa calificadora.

De acuerdo con la información colocada en su sitio web, la perspectiva crediticia es estable. Asimismo, subió las calificaciones de los créditos que integran la deuda de largo plazo del municipio (saldos al 30 de junio de 2016): Crédito Banobras 07, contratado por un monto inicial de 70.7 millones de pesos y saldo de 55.4 millones a 'AA+(mex)vra' desde 'AA(mex)vra'; Crédito Banobras 07-2, con un monto inicial de 24.0 millones de pesos y saldo de 18.7 millones a 'AA+ (mex)vra' desde 'AA(mex)vra'.

Factores clave de las calificaciones

La mejora de la calificación del municipio de Ahome se fundamenta en la generación adecuada de ahorro interno (AI, flujo libre para servir a deuda o realizar inversión), respaldado con un fortalecimiento de los ingresos propios y un gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas) controlado. Además, la calificación contempla los indicadores sólidos de apalancamiento y sostenibilidad, así como una posición de liquidez adecuada ya que cuenta con un monto satisfactorio de recursos líquidos; superior al pasivo circulante bajo y controlado.

EN COMPARACIÓN CON LOS OTROS MUNICIPIOS, AHOME ES EL MEJOR CALIFICADO.

MUNICIPIO	CALIFICACION "FITCH RATING"			NOTA
	2014	2015	2016	
AHOME	A (PERSPECTIVA ESTABLE)	A (PERSPECTIVA POSITIVA)	A+ (PERSPECTIVA ESTABLE)	*MEJOR CALIFICACION DE SINALOA
CULIACAN	BBB (ESTABLE)	BBB (ESTABLE)	BBB (NEGATIVA)	* 2016 BAJO DE ESTABLE A NEGATIVA
GUASAVE	BBB (NEGATIVA)	BBB - (ESTABLE)	NO SE CALIFICO	* ESTE 2016 NO SE CALIFICO
MAZATLAN	A + (ESTABLE)	NO SE CALIFICO	NO SE CALIFICO	*LOS DOS ULTIMOS AÑOS NO SE CALIFICO

Por otro lado, la calificación de la entidad está limitada por las contingencias relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones y por la situación financiera débil del organismo de agua. El aumento de calificación de los créditos contratados con Banobras se fundamenta en la mejora de la calificación de la calidad

crediticia de Ahome. Además, se tomaron en cuenta las coberturas mensuales del servicio de la deuda satisfactorias con promedio de 11.1 veces (x) y 15.3 x considerando el fondo de reserva. Fitch identificó que por segundo año consecutivo en el mes de diciembre (2014 y 2015) la recepción de recursos fideicomitidos fue ajustado para cubrir el servicio de la deuda. La agencia considera que esta acción vulnera las fortalezas reflejadas en la estructura de los créditos.

Por lo tanto, se le dará seguimiento ya que, de repetirse este año, se podría materializar una acción de calificación a la baja. La generación de AI mejoró en 2015 y la proporción respecto a los IFOs es de 14.8% comparando favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 9.1%).

La mejora se debió al incremento los ingresos disponibles o ingresos fiscales ordinarios (IFOs) que suman 1,123.9 millones, con crecimiento de 7.0% principalmente por la mejoría en la recaudación del impuesto predial e ISAI que se beneficiaron del dinamismo económico que ha presentado la región, las acciones de fiscalización y cobranza, así como la contención del GO con crecimiento de 3.6% en el último año.

La entidad registró niveles de pasivo circulante bajos y controlados equivalentes a 61.3 millones, que representó 5.5% de los IFOs y el nivel de caja es 1.1x el pasivo circulante. Al 30 de junio de 2016, la posición de liquidez sigue fuerte, ya que la relación entre el nivel de efectivo y el pasivo circulante es de 3.4x. Al primer semestre de 2016 la tendencia es favorable, el indicador de predial e ISAI presentan un aumento respecto al mismo período del año anterior. Se debe principalmente a la implementación del programa de modernización de catastro con apoyo de Banobras.

El GO aumentó por debajo del crecimiento de 7% de los IFOs. Esto ha sido porque ha controlado el gasto con una política de seguimiento mensual al presupuesto de egresos. Por otra parte, el Municipio contrató el arrendamiento de alumbrado público para cambiar a lámparas LED con la finalidad de disminuir el gasto de energía eléctrica. El plazo es de 10 años.

SEGÚN ESTIMACIONES DE LA COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD (CFE), EL AHORRO REAL DE ENERGÍA ES DE 63%.

Ahome ha renegociado cláusulas y términos con la empresa para poder ejecutar e instalar las lámparas que aún no han sido colocadas. Actualmente Ahome realiza el pago con recurso propio, por lo que la empresa solicitó que el pago estuviera garantizado con participaciones federales, sin un porcentaje específico de afectación. El contrato indica que el Municipio tiene la obligación de pagar una contraprestación mensual por 2.8 millones más IVA.