

Fitch Ratifica las Calificaciones del Estado de Guanajuato

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 22, 2017): Fitch Ratings ratificó las calificaciones del estado de Guanajuato como sigue:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Escala Internacional en Moneda Local en 'BBB+', la Perspectiva crediticia es Negativa;
- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AA+(mex)', la Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de Guanajuato refleja su desempeño financiero sólido, niveles de endeudamiento bajo y sostenibilidad alta. También contempla su política fiscal, el dinamismo en la economía local, liquidez fuerte y el riesgo bajo de una contingencia relacionada con pensiones ya que están cubiertas a largo plazo. La dependencia de recursos federales, característica común en los estados de México, limita la calificación. Además, la calificación IDR está limitada por la soberana [BBB+ Perspectiva Negativa] y la Perspectiva Negativa lo refleja.

Guanajuato presenta endeudamiento bajo y sostenibilidad alta gracias a su política conservadora de endeudamiento. Al 31 de marzo de 2017, la deuda directa de largo plazo de Guanajuato ascendió a MXN5,971 millones (USD333 millones), la deuda se integra por créditos con la banca comercial y la de desarrollo. Estos créditos comprometen los recursos federales como garantía.

El Estado tiene una autorización para adquirir deuda por hasta MXN4,240 millones con vencimiento de 15 años, la cual se puede contratar hasta junio de 2018. En 2016, Guanajuato contrató un financiamiento por MXN2,152 millones con la banca comercial. De acuerdo con los planes de inversión, se contempla disponer del resto de lo autorizado en 2017 y 2018. Fitch estima que Guanajuato mantendrá sus razones de deuda manejables en los próximos años con un máximo del servicio de la deuda inferior a 40% de su margen operativo.

En cuanto a otros pasivos, la deuda garantizada de Guanajuato es baja (MXN781 millones). Además, el Estado registra el proyecto El Zapotillo en el que participan los gobiernos federal, estatal y el organismo descentralizado de agua de León (SAPAL) y capital privado. Inicialmente se estimó que a partir de finales de 2017 el Estado cubriría MXN127.6 millones anualmente durante 22 años. No obstante, la construcción del acueducto se ha retrasado por cuestiones operativas y ligadas al participante privado, Fitch dará seguimiento al avance del proyecto y al impacto financiero sobre el Estado.

En el período de 2011 a 2016, el Estado registró una posición sólida de liquidez. En diciembre de 2016, su liquidez fue equivalente a 19.4% del total de sus ingresos; lo que podría cubrir el total de la deuda. Las cuentas por pagar presentan una evolución controlada, sin utilizar líneas de crédito a corto plazo.

Guanajuato destaca en recaudación de ingresos locales y generación de ingresos operativos. Lo anterior resulta del crecimiento económico del Estado, las políticas implementadas y su disciplina fiscal. Aunque los ingresos estatales registran un dinamismo elevado en los últimos 5 años, estos representan menos de 8% de los ingresos totales, lo que refleja una dependencia alta a ingresos federales.

Durante los últimos 5 años, el dinamismo de los ingresos operativos ha superado al del gasto operacional, fortaleciendo su desempeño financiero, lo que se refleja en un aumento en la inversión. En 2016, Guanajuato registró un margen operativo (ahorro interno, AI) superior a los MXN5,500 millones y fortaleció su nivel de liquidez. La inversión fue de MXN5,054 millones con recursos propios. Considerando recursos federales, el monto aumenta a MXN16,000 millones. El programa de inversión está enfocado en infraestructura social, con niveles de inversión crecientes en los rubros de educación y salud.

Tomando en cuenta la información financiera del primer trimestre del año (1T17), se estima que el AI se mantenga sólido para el resto de 2017. Fitch no espera un deterioro significativo en el mismo y, de presentarse, se sustentará con caja y financiamiento.

En el tema de pensiones, Guanajuato tiene una posición favorable con respecto a otros estados mexicanos y gobiernos internacionales. El Instituto de Seguridad Social del Estado de Guanajuato (ISSEG) se responsabiliza de las pensiones estatales. De acuerdo con la última valuación actuarial realizada por Valuaciones Actuariales del Norte, el sistema de pensiones tiene suficiencia hasta 2042 o 2078 (rendimiento de 3% o 5%, respectivamente).

Por otro lado, el servicio de agua potable, drenaje y tratamiento de aguas residuales en el estado de Guanajuato, así como el mantenimiento de los respectivos canales de distribución de dichos servicios, están a cargo de los organismos descentralizados de agua de cada municipio. De igual modo, el Estado contribuye con inversión, principalmente en el tratamiento de aguas residuales y servicios de agua potable a lo largo de todo el estado. Lleva a cabo planes, metas y políticas por medio de la Comisión Estatal de Agua de Guanajuato (CEAG). Actualmente el Estado enfrenta una demanda alta en infraestructura hidráulica, principalmente en tratamiento de agua y servicios de agua potable.

Guanajuato presenta un ritmo elevado de crecimiento en su economía. El Estado es la sexta economía del país, su PIB per cápita representa 88% del indicador nacional. Tiene una posición geográfica privilegiada, diversificada y una economía dinámica con una generación alta de empleos nuevos. Además es un atractivo de inversión extranjera. El Estado destaca por su aportación del sector manufacturero; especialmente en las industrias automotriz, alimentaria y química. Guanajuato promueve la actividad turística y registra un crecimiento en la infraestructura de este sector.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un cambio en la calificación soberana de México podría tener un impacto similar en la calificación internacional de Guanajuato. Fitch podría definir una acción negativa si hubiera un deterioro sustancial del AI o un incremento significativo de la deuda directa (corto o largo plazo).

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)
Directora Sénior
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes, Piso 8.
Monterrey, N.L. México

Imelda Escoto (Analista Secundario)
Directora Asociada

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior

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

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de diciembre 31, 2016, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017 y avance al primer trimestre de 2017.

Las últimas revisiones del estado de Guanajuato, se realizaron en junio 24, 2016 y diciembre 14, 2016.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por Guanajuato, incluyendo la cuenta pública, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Guanajuato, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado “Regulación”.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Guanajuato, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- 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).