
Verum asigna calificación de 'BB+/M' al Municipio de Ciudad Valles, San Luis Potosí

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 16, 2017): Verum asignó la calificación de largo plazo de 'BB+/M' con perspectiva 'Estable' al municipio de Ciudad Valles, San Luis Potosí. La calificación considera la reciente evolución favorable en su generación de ingresos propios, así como el adecuado dinamismo económico en la región y un moderado nivel de endeudamiento. Por su parte, la calificación refleja la elevada carga de Gasto Operativo con la que actualmente cuenta el municipio, junto con los continuos resultados deficitarios en sus balances (Primario y Financiero) y el alto grado de dependencia a las transferencias (participaciones y aportaciones) de origen federal, dado que la proporción de ingresos propios de la entidad continúa siendo moderada, pese a las mejoras recientes en su monto. La calificación incorpora eventuales resoluciones adversas en diversas contingencias originadas en ejercicios anteriores, las cuales podrían afectar la posición financiera del municipio.

En 2016 los Ingresos Totales de Ciudad Valles registraron un considerable incremento del 12.4% respecto al año anterior (2015: -1.4%), siendo este aumento en términos monetarios de Ps\$55.5 millones. En su caso, los rubros más representativos fueron los de 'Convenios etiquetados', al aumentar en un 83.3%, equivalente a +Ps\$34.1 millones con relación al año anterior; seguido por los Impuestos Sobre el Patrimonio, en su caso con un +79.6%, equivalente a Ps\$15.5 millones adicionales a los recaudados en 2015.

Los Ingresos Propios de la entidad retomaron un buen comportamiento, acumulando Ps\$77.3 millones durante 2016, superiores en un 46.7% respecto al año anterior (2015: -6.6%), representando un 15.4% de los Ingresos Totales. Cabe señalar que históricamente la proporción de ingresos Propios respecto a la mezcla total ha sido y continúa siendo moderada (Promedio 2013-2015: 12.2%), incorporando una limitada expectativa de crecimiento. La recaudación de impuestos contribuyó a la mejora en los ingresos con un aumento de 80.3% respecto al 2015, compuesto principalmente por impuestos Sobre el Patrimonio cuyo dinamismo se explica en buena medida por esfuerzos realizados por el propio ayuntamiento en conjunto con el Gobierno Estatal para la regularización de viviendas. Por su parte, el resto de los componentes de Ingresos Propios mostraron un incremento generalizado, destacándose el cobro de Derechos (2016: 4.1% de los Ingresos Totales), el cual registró un repunte del 30.3%, acumulando Ps\$20.4 millones, derivado del cobro de licencias por proyectos puntuales de inversión privada en infraestructura propia. De forma similar, los Productos + Aprovechamientos (3.6% de los Ingresos Totales) mejoraron en un 31.4%, revirtiendo en su caso una tendencia negativa percibida desde 2014. Consecuentemente, los Ingresos Disponibles Fiscales Ordinarios (IFOs) crecieron en un 9.4%.

Considerando el avance en los primeros seis meses de 2017, la generación de Ingresos Propios compara de manera desfavorable con el mismo periodo correspondiente al año anterior, siendo está inferior en un 20.4%. En este hecho, destaca el rubro de Impuestos Sobre el Patrimonio, inferior en un 46.4% al nivel correspondiente al 2T16. Pese a dichas diferencias, la entidad se encuentra en una posición razonable para acumular durante el resto del ejercicio un monto cercano a lo estipulado en la Ley de Ingresos Propios de 2017, habiendo recolectado un 63.6% de los Ingresos Propios estimados.

En 2016 Ciudad Valles incrementó su Gasto Total en un 30.0% respecto al año anterior, en contraste a los últimos dos años en el cual había logrado ligeras reducciones (2014: -1.7%, 2015: -1.5%). El Gasto Corriente continúa siendo el principal componente dentro de la estructura, con una proporción de 57.0% sobre los Gastos Totales en 2016 (Promedio 2013-2015: 53.4%) y muestra un aumento del 26.0%. Específicamente, los Servicios Generales presentaron la mayor variación al aumentar en un 46.4%, explicados principalmente por un conjunto de eventos culturales y talleres realizados por la administración. Por su parte, el rubro de Servicios Personales continúa siendo preponderante, con una proporción del 32.0% del gasto total de la entidad, en su caso mostró un considerable aumento de 19.1% respecto al monto incurrido durante 2015, llegando a Ps\$190.24 millones. Asimismo, el rubro de Materiales y Suministros mostró un aumento del 19.6%, derivado

principalmente de mayores gastos de combustible, así como la compra de productos químicos, farmacéuticos y laboratorios. El rubro de Ayudas (Transferencias, Subsidios y Otras Ayudas) se incrementó en un 54.4% durante 2016, alcanzando Ps\$82.6 millones. Como reflejo de dicha situación, el indicador de Gasto Operacional (Gasto Corriente + Subsidios, Transferencias y Ayudas) / IFOs muestra un elevado 116.6%, el nivel más alto dentro del periodo de análisis (Promedio 2012-2015: 93%). En opinión de Verum, el considerable nivel de Gastos Operativos presenta la principal limitante en la calificación de la entidad.

Considerando los resultados de los primeros seis meses del 2017, se registran niveles inferiores a los observados al mismo periodo del 2016, con una variación de -14.1% en el Gasto Operacional. Destacan los conceptos de Servicios Generales con un saldo inferior en un 35.1%, así como Materiales y Suministros (-16.6%). El municipio mantiene un avance razonable respecto a sus estimaciones de Gasto Operacional al haber dispuesto el 33.3% del monto presupuestado.

Entre 2014 y 2015, la generación de Ahorro Interno (Gasto Operacional – IFOs) de Ciudad Valles se mantuvo cercana al punto de equilibrio. Sin embargo, durante el 2016 se observó un deterioro derivado de la dinámica dispar entre el Gasto Operacional y los IFOs de la entidad (GO: +30.7% vs. IFOs: +9.7%; 2015: GO: -6.0% vs. IFOs: +0.6%), implicando un saldo de -Ps\$59.9 millones (Ahorro Interno / IFOs del período: -16.6%). Del mismo modo, los balances anuales han registrado déficits durante todo el período de análisis, mismos que se han pronunciado, debido requerimiento de recursos destinados a mejorar su infraestructura y al impacto inicial de costo financiero por la adquisición de nuevo financiamiento. Si bien, estos déficits en términos generales no habían superado el ~5% de los Ingresos totales, el deterioro en el perfil financiero de la entidad para 2016 es evidente, con Balance Primario del -14.6% con relación a éstos, a la espera de que continúe en niveles similares a corto plazo.

Al cierre del 2016, el monto de la Deuda Directa de Ciudad Valles es de Ps\$22.2 millones (11.7% del Pasivo Total), mismo saldo que mantiene al 2T17 y que corresponde al remanente de un financiamiento quirografario contratado por el municipio en diciembre de 2015 con la banca comercial (vencimiento en junio de 2018). Los indicadores de la Deuda Directa al cierre del 2016 se mantuvieron en niveles moderados, con una proporción respecto a IFOs de 0.06x, así como un servicio de la deuda de 0.05x, el cual es considerado bajo.

Por su parte, al 2T17, los pasivos de corto plazo del municipio muestran un saldo de Ps\$164.9 millones (-1.7% respecto a 2016), pese a la contratación de un financiamiento adicional de corto plazo por Ps\$26.8 millones en enero de 2017. Lo anterior se traduce en un nivel de liquidez moderado, con una cobertura de disponibilidades respecto a los pasivos a corto plazo del 32.0% al mencionado período, aunque a la espera de que al cierre del año se presione a niveles similares a los vistos al cierre de 2016 (2.9%), debido a los ajustados balances de la entidad y la propia carga de cierre del ejercicio. El resto de los conceptos que componen los pasivos circulantes de la entidad al 2T17 registran un monto en conjunto de Ps\$144 millones. Cabe mencionar que, dentro de dicho pasivo, la entidad incorpora una contingencia originada en 2015 por un monto de Ps\$22 millones, conformada por un saldo pendiente con contratistas.

La perspectiva de la calificación de largo plazo del municipio es 'Estable'. La calificación podría incrementarse en la medida que el municipio mejore su generación de ingresos propios, así como de observarse una contención en su Gastos Operacional. Por el contrario, la calificación se ajustaría a la baja de observarse presiones en la flexibilidad financiera de la entidad, ya sea a través de aumentos sostenidos en su Gasto Operacional, por una disminución en su generación de ingresos y/o tras un incremento no contemplado por Verum en el nivel de endeudamiento del municipio.

El municipio de Ciudad Valles se localiza en la parte oriente del Estado de San Luis Potosí, dentro de la región conocida como Huasteca Potosina, contando con una extensión territorial de 2,417.75 km² (4.0% de la superficie total del Estado). De acuerdo a los resultados de la Encuesta Intercensal de 2015 elaborado por el Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), el municipio tenía una población total de 177,022 habitantes, representando un 6.5% de la población total del Estado; asimismo, según información del Consejo Nacional de Población (CONAPO), Ciudad Valles cuenta con un grado de marginación 'Bajo'. Su Población

Económicamente Activa (PEA) a 2014 era de 68,137 individuos, de los cuales un 97.4% se encontraba ocupada. Parte importante de la actividad económica del municipio se integra por la agricultura del azúcar.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Finanzas Públicas (Febrero 2017)

Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Jorge Sánchez Garza
Analista
[M jorge.sanchez@verum.mx](mailto:jorge.sanchez@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321. Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial de San Agustín,
San Pedro Garza García, N.L.
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2017.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores,

S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.