

Fitch Ratings modifica a la baja la calidad crediticia de Culiacán, Sinaloa; la perspectiva crediticia es ‘estable’

Monterrey, N.L. (Diciembre 24, 2009): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación del municipio de Culiacán, Sinaloa a ‘BBB(mex)’ de ‘BBB+(mex)’; cuyo significado es de ‘adecuada Calidad Crediticia’. La perspectiva crediticia es ‘estable’. Asimismo, confirmó la calificación de ‘A+(mex)’ de sus dos créditos bancarios calificados en forma específica. La siguiente tabla resume las acciones de calificación mencionadas del municipio de Culiacán y sus financiamientos.

	Saldo al 30/11/09	Calificación Anterior	Calificación Vigente
Calidad Crediticia	n/a	BBB+(mex)	BBB(mex)
Banobras07	\$303.9 mdp	A+(mex)	A+(mex)
Banobras07(2)	\$102.9 mdp	A+(mex)	A+(mex)

La baja en la calificación obedece principalmente a una estructura de gasto operacional con marcada orientación a elevadas transferencias y subsidios, presentando crecimientos muy superiores al dinamismo de los ingresos disponibles, limitando por tanto su flexibilidad financiera.

Adicionalmente, la calificación de Culiacán se encuentra limitada por los siguientes factores:

- Tendencia decreciente en la generación de ahorro interno.
- Dependencia de ingresos federales, característica común en los municipios de México
- Contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones.

Por otra parte, los siguientes factores limitan la actual calificación:

- Dinamismo en la recaudación local.
- Perfil de vencimiento de largo plazo de su deuda pública.
- Dinamismo económico y bajos niveles de marginación social.

En 2008, los ingresos totales de Culiacán ascendieron a \$2,104.3 millones de pesos (mdp), el 33.3% de éstos correspondieron a ingresos propios, los cuales totalizaron \$701.6 mdp, equivalentes a \$858 pesos per cápita, siendo este indicador superior a los registrados en la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 34.9% y \$617 pesos per cápita, respectivamente). Dentro de los ingresos por impuestos, sobresale la recaudación del predial totalizando \$264.3 mdp, presentando un crecimiento de 22.8%, explicado por la implementación de diversas acciones de fiscalización. De los ingresos totales, el 76.8% (\$1,617.1 mdp) corresponde a ingresos disponibles o IFOs (ingresos fiscales ordinarios) compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales, y los recursos del Fondo IV del Ramo 33. Con respecto a los IFOs, el 82.8% se destinó a cubrir el gasto operacional (\$1,338.8 mdp, compuesto por el gasto corriente y otras transferencias y subsidios), siendo por primera vez dicha proporción inferior a la mediana del GMF (83.7%), ya que en años anteriores dicha razón ha representado al menos el 90% de los IFOs.

El avance a octubre de 2009 muestra un comportamiento en el mismo sentido que el cierre 2008: la recaudación de predial con alza de 5.2%, el ISAI al igual que los demás rubros de ingresos propios y participaciones presentan caídas; por lo que los IFOs son inferiores en 3.2% con respecto a octubre de 2008. En contraparte, el gasto operacional es superior en 15.2% influenciado por un elevado gasto en transferencias no etiquetadas (crec. 51.3%). Dado el entorno negativo que prevalece para el ejercicio 2009, principalmente en los ingresos por participaciones federales, se esperan presiones en el desempeño presupuestal para el municipio.

La generación de ahorro interno de Culiacán (flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) ha registrado una tendencia decreciente. En promedio de los últimos 3 años, como porcentaje de los IFOs, el ahorro interno representó 9.6%, nivel que compara desfavorablemente con el GMF (16.5%). En

contraste, la inversión municipal (excluye la realizada con el Fondo III del Ramo 33 y otros fondos estatales y federales) ascendió a \$191.6 mdp en el último año y registró un promedio anual de \$143.5 mdp en los últimos 3 años, representando 9.9% de los IFOs y \$237 pesos per cápita (15.8% y \$285 pesos, GMF). Por otra parte, la entidad presenta balances primario y financiero superavitarios (7.9% y 5.9% de los ingresos totales, respectivamente) y cuenta con una posición de liquidez adecuada. Cabe mencionar que la información financiera no está dictaminada por despacho de auditores externo.

En julio de 2007 Culiacán -junto con otros 11 municipios del Estado- refinanció la totalidad de su deuda directa y adquirió deuda adicional, por un monto total de \$406.8 mdp, contratando dichos créditos con la banca de desarrollo a un plazo de 20 años, contando con 3 años de gracia para el pago de capital. Dichos créditos cuentan con calificación específica de A+(mex), afectando el municipio el 54.5% de sus participaciones como fuente de pago a un fideicomiso único grupal. El nivel de endeudamiento relativo estimado para el cierre del presente ejercicio se ubicaría aproximadamente en 0.25 veces los IFOs. De igual manera, los indicadores de sostenibilidad (servicio de la deuda) se ubicarían en 2.8% de los IFOs y 31.5% del ahorro interno promedio de los últimos 3 años.

En lo que respecta a contingencias por la situación financiera de organismos descentralizados, la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Culiacán (JAPAC) es el organismo descentralizado de la administración municipal responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. La JAPAC cuenta con una calificación de BBB+(mex) y cuenta con sus estados financieros son auditados externamente. JAPAC presenta resultados financieros positivos y terminará el ejercicio 2009 sin saldo de deuda pública. Al respecto, Fitch dará seguimiento a futuros planes de financiamiento, con el fin de evaluar su posible contingencia en las finanzas municipales. Por otra parte, las obligaciones por pensiones y jubilaciones pudieran representar una contingencia a largo plazo para la entidad ya que el municipio no cuenta con un sistema formal para enfrentarlas. Actualmente, la entidad cuenta con una plantilla de 5,409 trabajadores activos y 477 pensionados y jubilados. En el ejercicio 2008, la entidad cubrió como parte de su gasto corriente una erogación de \$62.6 mdp (3.9% / IFOs) por concepto de pensiones y jubilaciones.

El municipio de Culiacán (capital del Estado) está ubicado al noroeste del Estado de Sinaloa, concentrando aproximadamente el 30.4% de la población estatal. Su población actual se estima en 829 mil habitantes, habiendo registrado una tmac de 1.1% (0.5% estatal) en el período 2000-2005. A Culiacán le corresponde el 32.5% de la industria estatal total; principalmente la relacionada con la producción y transformación de alimentos, plantas de confección de ropa, compañías embotelladoras e ingenios. Cabe mencionar que cuenta con una agricultura predominantemente vinculada con el mercado norteamericano a través de las exportaciones de diversas hortalizas. Asimismo, es el polo comercial de diversos productos y destino turístico de caza y pesca, principalmente. La ciudad está localizada a un costado de la Carretera Panamericana que conecta a Culiacán con EUA al norte y al sur, con Guadalajara y México. Cuenta asimismo con un aeropuerto internacional. De acuerdo al CONAPO, la entidad presenta un "muy bajo" grado de marginación, ocupando el lugar 84 en cuanto a menor marginación de un total de 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo, Isaura Guzmán – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.