
Fitch Ratings ratifica la calificación de BBB(mex) de Culiacán, Sinaloa

México, D.F. (Diciembre 15, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB(mex)' del municipio de Culiacán, el significado de la calificación es de 'adecuada Calidad Crediticia'. Asimismo, Fitch ratificó las calificaciones específicas de los siguientes financiamientos bancarios. En todos los casos, la perspectiva crediticia es 'estable'.

- Crédito Banobras 07, saldo a septiembre 2010 de \$293 mdp, se ratifica en 'A+(mex)',
- Crédito Banobras 07-2, saldo de \$102 mdp, se ratifica en 'A+(mex)'

Entre los factores que fundamentan la calificación crediticia del municipio, destacan los siguientes:

- Desempeño positivo de la recaudación local
- Términos y condiciones favorables de la deuda pública actual
- Dinamismo económico y bajos niveles de marginación social

Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por los siguientes aspectos:

- Elevados niveles de gasto operacional respecto a los ingresos disponibles, lo cual limita la flexibilidad financiera del municipio
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo superior en el caso de Culiacán
- Contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema formal de pensiones

En 2009, los ingresos totales de Culiacán alcanzaron un máximo histórico de \$2,929.4 millones de pesos (mdp), impulsados por recursos derivados de diversos convenios federales (\$345.8 mdp) y aportaciones estatales extraordinarias (\$675 mdp) destinadas a inversión. Adicionalmente, la evolución positiva de los ingresos propios se ha traducido en un importante motor para las finanzas municipales. En particular, la recaudación del impuesto predial presenta un desempeño sobresaliente alcanzando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 15% en el período 2005-2009, lo cual ha sido logrado a través de continuidad en las prácticas de fiscalización y acercamiento al contribuyente. Asimismo, cabe señalar que aún cuando el catastro es manejado a nivel estatal para los 18 municipios del Estado, Culiacán mantiene una participación activa en la actualización de claves catastrales. Respecto a las participaciones federales, éstas decrecieron 2.2% en el año, lo cual fue parcialmente compensado con recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF).

Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales y otros ingresos federales disponibles) totalizaron \$1,779.4 mdp en 2009, registrando un incremento anual de 6.2%. De estos ingresos, el 90.1% se destinó a gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) proporción muy superior a la mediana del GMF (82.6%). El elevado nivel de gasto operacional del municipio limita considerablemente su flexibilidad financiera, por lo que se espera que se implementen medidas conducentes a mitigar esta debilidad.

Al 31 de octubre de 2010, tanto los ingresos propios como las participaciones federales registran un nivel superior al observado al mismo período del año anterior de 13.8% y 4.8%, respectivamente. Asimismo, es importante remarcar que el gasto operacional mantiene un comportamiento decreciente observándose un nivel 2.3% menor al registrado al mismo período del año anterior. Por otra parte, los pasivos no bancarios ascendieron a \$210 mdp, cifra que representa un incremento anual cercano al 64%; Fitch dará seguimiento al comportamiento de dichos pasivos.

La generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) presentó un deterioro al cierre de 2009, promediando en los últimos tres ejercicios \$177.9 mdp (10.8% / IFOs, GMF 18.6%). No obstante, dadas las cifras a octubre de 2010, se podría esperar una recuperación del ahorro interno al cierre del año. Por su parte, la inversión municipal (excluyendo fondos etiquetados) ascendió a

\$321.1mdp; adicionalmente, considerando los recursos etiquetados, la inversión total alcanzó un nivel de \$1,315.9 mdp, destinándose principalmente a obras de infraestructura vial y urbana.

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 2.9 años de gracia para el pago de capital. Dichos créditos [calificados en A+(mex)] cuentan con la afectación del 54.5% de las participaciones federales como fuente de pago a un fideicomiso grupal. Los financiamientos bancarios mencionados al inicio han presentado un desempeño satisfactorio de acuerdo al seguimiento mensual que Fitch realiza. Las coberturas del servicio de la deuda continúan comportándose por encima de los escenarios adversos modelados por Fitch, asimismo los fondos de reserva se mantienen en los niveles estipulados. El nivel de endeudamiento relativo estimado para el cierre del 2010 se ubicará aproximadamente en 0.21 veces los IFOs; mientras que el servicio de la deuda estimado podría representar 20.1% del ahorro interno promedio de los últimos 3 años.

En lo que respecta a contingencias relacionadas con el organismo operador de agua, la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Culiacán [JAPAC, BBB+(mes)] es el organismo descentralizado municipal responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. Al 31 de octubre de 2010, la JAPAC no registra ningún saldo de deuda pública; no obstante, actualmente se tienen planes de un endeudamiento por hasta \$500 mdp. Fitch dará seguimiento a la evolución de este plan con el fin de evaluar su posible repercusión en las finanzas municipales. Por otra parte, se considera que las obligaciones por pensiones y jubilaciones representan 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 5,628 trabajadores activos y 569 pensionados y jubilados. En 2009, la entidad cubrió como parte de su gasto corriente \$62.5 mdp (3.5% / IFOs) por concepto de pensiones y jubilaciones.

Culiacán está ubicado al noroeste del Estado de Sinaloa y su población de 829 mil habitantes representa el 30.4% de la población estatal. El municipio participa con 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, el municipio es polo comercial de diversos productos y destino turístico de caza y pesca, principalmente. Finalmente, 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.

Contactos Fitch Ratings:

Omar de la Torre (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Isaura Guzmán (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Culiacán y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del municipio de Culiacán, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- "Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales", Ago. 16, 2010
- "Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU", Abr.12, 2010
- "Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales", Mar. 4, 2010