
Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Hermosillo, Sonora y de su crédito bancario

Monterrey, N.L. (Febrero 12, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A+(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Hermosillo, Sonora. El significado de la calificación es "Alta Calidad Crediticia". Igualmente, ratificó la calificación de 'AA+(mex)' de un crédito bancario estructurado contratado por dicha entidad con Banorte. El significado de la calificación es "Muy Alta Calidad Crediticia". La perspectiva crediticia de las calificaciones es 'estable'.

Entre los factores positivos que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan los siguientes:

- Sólida estructura de ingresos propios.
- Deuda con términos y condiciones favorables.
- Importancia económica de la entidad, diversificación en las actividades económicas, y buenos indicadores de cobertura de servicios básicos y bienestar social.
- Buena administración, adecuados sistemas de planeación, control e información.

Por otra parte, entre los factores que limitan la calificación se encuentran:

- Elevado nivel de endeudamiento en términos relativos, si bien su servicio es manejable dado el perfil de vencimientos de largo plazo y condiciones favorables de los créditos.
- Disminución en sus niveles de ahorro interno e inversión.
- Posibles contingencias para las finanzas municipales en materia de agua potable y alcantarillado, dado el apoyo otorgado al organismo descentralizado responsable de dichos servicios y las importantes necesidades de inversión relacionadas al abastecimiento.

En el ejercicio 2009, los ingresos totales de Hermosillo ascendieron a \$1,676.5 millones de pesos (mdp), de los cuales \$1,530.1 mdp fueron ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), dichos ingresos presentaron una disminución de 8.7% en términos reales respecto al año anterior, explicada por una baja en la recaudación local y en las participaciones federales. Los ingresos propios han presentando un menor dinamismo en los últimos dos años, registrando una caída de 12.9% en 2009, explicada principalmente por una disminución en la recaudación del impuesto de traslación de dominio y de aprovechamientos. No obstante dicho comportamiento, en términos de eficiencia Hermosillo presenta indicadores superiores a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF), ascendiendo los ingresos propios a \$654.9 mdp en 2009, equivalentes a 39.1% de los ingresos totales (GMF, 29.4%). Respecto a ingresos federales, las participaciones presentaron una disminución de 7.6%, por su parte, las aportaciones del fondo IV ó FORTAMUN son superiores en 1.9% respecto a 2008. Por otra parte, el municipio recibió \$96 mdp, recursos destinados a inversión en seguridad pública. En cuanto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias realizadas con recursos no etiquetados) presentó un importante control en el año, ascendiendo a \$1,381.9 mdp, equivalente a 90.3% de los IFOs (GMF, 82.6%).

En razón de la disminución en los ingresos disponibles, la generación de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión) decreció en 2009, ascendiendo a \$148.2 mdp, representando 9.7% de los IFOs (17.4% GMF). Para 2010 se presupuesta un importante aumento en la recaudación local a través de un Programa de Recuperación de Rezago Fiscal, así como un mayor control en el gasto operacional, de acuerdo a lo anterior, se estima una mejora en la generación de ahorro interno en el año. Por su parte, la inversión municipal (excluyendo recursos del fondo III del ramo 33) ascendió a \$93 mdp en 2009, equivalente a 6.1% de los IFOs y \$120 pesos per cápita, niveles inferiores al GMF (17.5% y \$384 pesos, respectivamente). Considerando la inversión realizada con aportaciones federales y estatales, la inversión total ascendió a \$190.9 mdp en el ejercicio. Es importante destacar que los estados financieros se encuentran auditados por despacho externo.

En materia de deuda pública, al cierre de 2009 la deuda directa ascendió a \$519.9 mdp (0.34 veces los IFOs y 3.51 veces el AI), correspondiente a un crédito contratado con Banorte con vencimiento en 2027, el cual cuenta con una calificación de AA+(mex). Dicho crédito forma parte del programa de refinanciamiento de deuda municipal del Estado de Sonora, cuenta con un fideicomiso irrevocable de administración y pago que opera bajo una estructura grupal en la que además de Hermosillo participan los municipios de Cajeme y Guaymas. El financiamiento de Hermosillo tiene como fuente de pago el 50% del fondo general de participaciones del municipio, cuenta con un fondo de reserva y una protección de "cap" de tasa de interés. Por otra parte, el organismo de agua del Municipio (Agua de Hermosillo, AGUAH) cuenta con un crédito con el Fideicomiso del Fondo Revolvente del Estado de Sonora, participando el municipio como aval.

Por lo que se refiere a contingencias, las pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del municipio son responsabilidad del ISSSTESON (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado de Sonora, organismo descentralizado estatal), no representando una contingencia directa para Hermosillo dado que su responsabilidad es hacer aportaciones ordinarias a dicho organismo. Cabe mencionar que a la fecha el municipio cubre una parte de dichas obligaciones no respaldadas por este Instituto. En 2009 se erogaron \$109.9 mdp de cuotas al ISSSTESON y \$46.7 mdp correspondientes al personal no afiliado. En lo que respecta a agua potable y alcantarillado, el organismo encargado de proveer estos servicios se municipalizó en 2002 creándose Agua de Hermosillo. Actualmente, Fitch califica la calidad crediticia de AGUAH, manteniendo una calificación de BBB(mex). AGUAH ha recibido diversos apoyos municipales y estatales para cubrir sus planes de inversión, por lo que considerando las importantes necesidades de infraestructura de agua potable y alcantarillado que presenta la entidad, se estima que éstas tendrán que seguir siendo financiadas con endeudamiento o apoyos de los tres niveles de gobierno (federal, estatal y municipal). En tales circunstancias, Fitch continuará analizando la evolución financiera y operativa del organismo en el corto y mediano plazo, y su impacto en las finanzas del municipio de Hermosillo.

Hermosillo es la capital del Estado de Sonora [A(mex)]. Su territorio representa el 8.77% de la superficie estatal y cuenta con 230 km. de costa. Para 2010 su población se estima en 785 mil habitantes (31% / Estado), habiendo registrado una tasa media anual de crecimiento de 2.5% durante el periodo 2000-2005 (estatal 1.4%). Entre las principales actividades económicas que se desarrollan en la entidad destacan: la agricultura, la ganadería, la industria manufacturera en productos alimenticios y maquinaria y equipo, así como la industria maquiladora de exportación. En la industria automotriz, cabe apuntar la decisión de FORD de ampliar su planta de estampado y ensamble localizada en Hermosillo. De acuerdo al CONAPO, Hermosillo presenta un índice de "Muy Baja" marginación, ocupando el lugar 34/165 de menor marginación entre los municipios con más de 100 mil habitantes de México.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Dic. 21, 2009.
- 'Metodología Internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales', Jul. 08, 2008.

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo, Humberto Panti – 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.