
Fitch ratifica calificación del Municipio de Nogales, Sonora, y modifica perspectiva a negativa

Monterrey, N.L., (Noviembre 30, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Nogales, Sonora. Asimismo, modificó la perspectiva crediticia a 'negativa' de 'estable'. El cambio obedece principalmente, al incremento significativo en los niveles de gasto operacional observados a partir del tercer trimestre de 2009; aunado a la expectativa de que dicha dinámica persista en el corto plazo, lo cual debilitaría en forma importante la flexibilidad financiera de la entidad.

Otros aspectos que limitan la calificación son:

- Niveles de endeudamiento relativo así como de sostenibilidad elevados.
- Posibles contingencias en el mediano y largo plazo por la deuda y situación financiera del OOMAPAS-Nogales [BBB-(mex)].
- Contingencias relacionadas con los gastos de seguridad social de los trabajadores municipales no adscritos al ISSTESON.
- Una mayor exposición a los efectos del ciclo de la economía norteamericana.

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

- Buenos y crecientes niveles de recaudación local.
- Adecuados niveles de ahorro interno e inversión municipal en términos relativos.
- Favorables términos y condiciones de la deuda directa municipal.
- Gestión de recursos federales, estatales e internacionales que complementan la inversión realizada por el municipio.

En 2009, la situación económica adversa que prevaleció frenó de manera importante el dinamismo económico que había presentado la entidad. Los ingresos totales del municipio registraron un decrecimiento de 5.2%, derivado de una baja de en los recursos federales (3.1%) así como por la caída observada en la recaudación propia (8.9%). Ésta última, totalizó \$177.7 mdp, siendo equivalente al 33.6% de los ingresos totales y a \$819 pesos per cápita; comparando favorablemente con las medianas del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 29.4% y \$195 pesos, respectivamente). Dentro de los ingresos municipales, los impuestos presentaron un decrecimiento de 20.3%; siendo el impuesto sobre traslado de dominio el más afectado, con una caída del 50.2%, debido a la desaceleración económica; mientras tanto, la recaudación de predial mantuvo un crecimiento de 8.8%, totalizando \$38.2 mdp. Por otra parte, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) totalizaron \$497.6 mdp en 2009, mostrando una reducción de 6.7% con respecto al ejercicio previo; destinándose al gasto operacional (suma de gasto corriente y transferencias no etiquetadas) un 79.3% (GMF 82.6%).

Con respecto al avance presupuestal, al mes de septiembre de 2010, los ingresos propios presentaron un crecimiento de 10.9% influenciado por la recuperación en el impuesto al traslado de dominio. Los IFOs mostraron un incremento de 3.6% con respecto al mismo período de 2009. Mientras tanto, el gasto operacional presenta una alza significativo de 19.4%, viéndose presionado en el rubro de servicios personales muy especialmente debido al incremento en personal de seguridad pública.

El ahorro interno (flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) había presentado una evolución favorable durante los últimos ejercicios; sin embargo, como consecuencia del escenario descrito en 2009, éste presentó un ligero deterioro. En los últimos tres años, ha mantenido un promedio de \$110 mdp; siendo equivalente al 22.7% de los IFOs (GMF 18.6%). Por otra parte, la inversión municipal (excluyendo la realizada con el fondo III del ramo 33) registra en promedio en los últimos 3 ejercicios un monto de \$141.7 mdp, equivalente al 29.2% de los IFOs y \$549 pesos per cápita, niveles muy favorables en el contexto del GMF (18.3% y \$384 pesos, respectivamente).

A septiembre de 2010, la deuda directa de Nogales ascendió a \$161.6 mdp, correspondiente a 4 créditos con la banca de desarrollo, con vencimientos entre 2017 y 2028. La deuda indirecta, que corresponde al aval de dos créditos bancarios del OOMAPAS-Nogales, ascendió a \$96.6 mdp al mes de mayo de 2010. Adicionalmente, el Municipio contrató recientemente dos créditos por un monto en conjunto de hasta \$115 mdp para obra pública productiva y reservas territoriales a plazos de 10 y 18 años. Considerando lo anterior, los indicadores de endeudamiento se incrementarán de forma significativa, estimando asciendan a 0.51 veces (x) los IFOs y 4.0x el ahorro estimado en 2010. Asimismo, en los próximos años el servicio de la deuda directa podría representar más del 60% del ahorro interno. Fitch dará seguimiento a la evolución de los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad; ya que de seguir la tendencia de las finanzas públicas observadas en 2010 y/o la contratación de deuda adicional, la flexibilidad financiera de Nogales podría verse deteriorada; pudiendo concretarse un ajuste a la baja en la calificación.

De acuerdo con la última información disponible, la entidad cuenta con un personal de 1,338 activos y 141 jubilados y pensionados. En materia de seguridad social, el municipio realiza aportaciones al ISSSTESON; gradualmente el porcentaje de responsabilidad del pago de jubilados crece hacia el Instituto, estimándose que en 2020 será del 100%. Por lo anterior, el municipio cubre un porcentaje de las pensiones y jubilaciones de sus trabajadores con gasto corriente; en 2009, dicho gasto ascendió a \$7.8 mdp (1.6% / IFOs), y adicionalmente, realizó aportaciones al ISSSTESON que totalizaron \$40.4 mdp (8.1% / IFOs), las cuales incluyen aportaciones por concepto de servicios médicos.

El municipio de Nogales se encuentra ubicado al norte del Estado de Sonora, y es frontera con el Estado de Arizona, EUA. Las principales actividades económicas del municipio se concentran en la industria maquiladora de exportación. En 2009, la población de Nogales estimada ascendió a 221 mil habitantes, registrando una alta $tmac_{00-05}$ de 3.4% (1.4% estatal, 1.0% nacional). De acuerdo al CONAPO, Nogales presenta un “muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 46 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Eduardo Hernández (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (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 Nogales, Sonora y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Nogales, 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO