
Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de Tepic, Nayarit; la perspectiva crediticia es negativa

México, D. F., (Octubre 8, 2010): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación a la calidad crediticia del municipio de Tepic, Nayarit, a BBB-(mex) desde BBB(mex); asimismo, la perspectiva crediticia se modifica a 'negativa' de 'estable'. El ajuste en la calificación obedece a la tendencia creciente del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas), derivando en un deterioro en la generación de Ahorro Interno y una menor flexibilidad financiera de la entidad, solventada a través de la recurrente utilización de líneas de crédito a corto plazo. Asimismo, el cambio en la perspectiva crediticia refleja el deterioro esperado en las finanzas municipales, en virtud de que las tendencias descritas se mantienen al primer semestre del 2010. Otro aspecto que limita a la entidad es la dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo para Tepic superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch Ratings (GMF). Entre los factores positivos que soportan la calificación, destaca la importancia económica, siendo el principal centro de servicios y comercio del Estado.

Los Ingresos Totales (IT) de Tepic mostraron un ligero crecimiento del 3%, ubicándose en \$906.8 millones de pesos (mdp) al cierre del ejercicio 2009; al interior de los mismos, los ingresos propios (IP) registraron una reducción de 8.3%, efecto principal de la disminución en el impuesto sobre adquisición de bienes inmuebles. De esta forma, la razón IP / IT se ubicó en 14.5%, que continúa comparando de forma desfavorable con la mediana del GMF (29.4%). No obstante, el impuesto predial se mantuvo constante, efecto de la continuidad en los programas de abatimiento de rezago y acercamiento del cobro a la ciudadanía a través de los kioscos electrónicos. Por su parte, las participaciones federales mantuvieron su nivel, derivado de la entrega de los fondos de compensación; por lo que, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs, definidos como la suma de IP, las participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33) totalizaron \$736.4 mdp, con un ligero decrecimiento del 1.1% respecto al año anterior.

El gasto corriente mantiene su tendencia creciente (16%), impulsado por todos sus componentes, principalmente por el incremento anual en servicios personales. De igual manera, las transferencias no etiquetadas registraron un fuerte crecimiento (26.6%), siendo los montos más representativos, destinados al Sistema Integral de Agua Potable y Alcantarillado (SIAPA) y al DIF. De esta forma, el gasto operacional generó un flujo de Ahorro Interno (AI, flujo disponible para invertir y/o servir deuda) negativo por \$69.4 mdp. A pesar de lo anterior, bajo una política de combate al rezago en infraestructura municipal, la inversión de la entidad creció 187.9%, totalizando \$171.3 mdp, con indicadores relativos por arriba de la mediana del GMF (23.3% / IFOs vs 17.5%, respectivamente); lo que derivó en balances deficitarios recurrentes de forma histórica, solventados a través de financiamiento a largo plazo, líneas de crédito a corto plazo y pasivos no bancarios, totalizando éstos últimos, \$122.2 mdp a junio de 2010.

Al primer semestre de este año, los IP se ubican 2.8% por debajo del mismo periodo del año anterior, destacando el fuerte decrecimiento (7.7%) del impuesto predial. Con ello, las expectativas para el cierre del ejercicio se muestran conservadoras respecto a la recaudación local; siendo la recuperación de las participaciones federales, las que apoyarían una evolución positiva en los ingresos disponibles. Sin embargo, el comportamiento del gasto operacional, se ubica en 8.5% por encima del acumulado a junio de 2009, estimándose un nuevo deterioro en la generación de AI.

El saldo de deuda directa a julio del 2010, se ubicó en \$96.2 mdp, que comprende tres créditos con la Banca de desarrollo, el último financiamiento contratado tiene un monto adicional a ser dispuesto en el último trimestre del año por \$20 mdp. Por otra parte, se tiene un saldo en líneas de crédito a corto plazo por \$133.5 mdp, con vencimiento promedio de 6 meses. Incluyendo la utilización de dichas líneas, los indicadores de sostenibilidad al cierre del ejercicio se ubicaron en 18.5% / IFOs. La estimación respecto

al servicio de la deuda que incluye únicamente los financiamientos con la banca de desarrollo, se ubicaría en \$28.3 mdp para el ejercicio 2011.

En materia de seguridad social, los trabajadores al servicio de la entidad están adheridos al régimen del IMSS a través de un convenio de incorporación voluntaria, mediante un esquema complementario. El total de las erogaciones efectuadas por este concepto ascendieron a \$29.3 mdp en 2009 (4% / IFOs). El personal activo del municipio totalizó 3,061 empleados (288 jubilados y pensionados) al primer semestre del año. En cuanto a los servicios de agua y alcantarillado, el SIAPA había presentado resultados volátiles, situación que se ha ido revirtiendo gracias a numerosas acciones realizadas para mejorar la eficiencia administrativa y operativa del organismo. A pesar de lo anterior, el municipio continúa realizando transferencias destinadas en su mayoría a inversión hidráulica, por lo que, el organismo sigue representando una contingencia directa para las finanzas de la entidad.

Tepic es el centro de comercio y servicios más importante de Nayarit [A-(mex) pcn], registrando un buen dinamismo gracias al constante crecimiento experimentado por la Riviera Nayarit. Su población se estima en 360 mil habitantes, con una tasa media anual de crecimiento entre 2000 y 2005 de 1.7%, superior a la nacional y a la estatal (1.0% y 0.6%, respectivamente). Concentra un 37.5% de la población del Estado, lo que genera una mayor demanda de servicios públicos. El sector económico está enfocado principalmente al sector terciario (69.4%), en los rubros de comercio y servicios turísticos; y al sector secundario (21.8%), siendo los cultivos más importantes, la caña de azúcar, el mango y el jitomate. Por último, de acuerdo al CONAPO, Tepic presenta un "Muy Bajo" grado de marginación, ocupando el lugar 52 entre los 165 municipios del país con más de 100 mil habitantes.

Contactos Fitch Ratings:

Rocío Medina (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

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

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)

Director

+52 55 5202 7602

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+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 Tepic y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Tepic, 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 Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.12, 2010.