
Fitch Ratings confirma la calificación del municipio de Mazatlán y sus créditos bancarios

Monterrey, N.L. (Septiembre 7, 2010) Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB+(mex) a la calidad crediticia del municipio de Mazatlán, Sinaloa; su perspectiva crediticia se mantiene estable. Por otra parte, las calificaciones de los financiamientos específicos del municipio se ratificaron con perspectiva crediticia estable en sus respectivos niveles como sigue:

- Crédito bancario con Banobras (07, monto inicial de \$118.3 mdp), se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito bancario con Banobras (07-2, \$51.9 mdp), se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito bancario con Banobras (09, \$100 mdp), se ratifica en 'A+(mex)',
- Crédito bancario con Bajío (09, \$60 mdp), se ratifica en 'A+(mex)'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan:

- Elevada proporción de ingresos propios con respecto a los ingresos totales.
- Buenos niveles de ahorro interno e inversión en términos absolutos.
- Términos y condiciones favorables en su deuda directa, con perfil de largo plazo.
- Perspectiva económica favorable, sustentada en la actividad turística principalmente, e indicadores de bienestar social superiores a la media nacional.

Asimismo, los factores que limitan la actual calificación son siguientes:

- Contingencias que pudieran presentarse en el largo plazo relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones del municipio, dada la ausencia de un sistema formal para cubrirlas.
- Elevado crecimiento del gasto operacional.
- Dependencia de ingresos federales; si bien, menor a la media nacional.

En lo que se refiere a su desempeño financiero, en materia de ingresos, en el ejercicio 2009 Mazatlán registró ingresos totales por \$1,040 mdp correspondiendo 43.5% a ingresos propios (\$452 mdp), comparando favorablemente con la mediana observada en el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 29.4%). Derivado del entorno de crisis prevaleciente en 2009, la recaudación local se redujo 14.5%; no obstante a junio de 2010, se observa una clara recuperación cercana al 17%, en comparación con el mismo período de 2009, destacando el impuesto predial.

Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales y estatales, y el fondo IV del ramo 33) ascendieron a \$962 mdp en 2009; destinándose al gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) \$803 mdp, equivalente a un 83.5% de los IFOs (GMF: 82.6%). Esta razón es la mayor observada en los últimos cinco ejercicios; asimismo, se presenta una inercia creciente importante en el gasto operacional a junio de 2010 cercana al 20%, en contraste con el 14% que observan los IFOs para el mismo período. Por lo anterior, deberá ser prioritario para el municipio el implementar medidas más efectivas en el control del gasto, ya que su tendencia creciente limitaría la flexibilidad financiera de la entidad a la luz del próximo cambio en la administración municipal en diciembre de 2010 y ante niveles futuros de mayor endeudamiento.

La generación de ahorro interno de Mazatlán (flujo libre de recursos para servir la deuda y/o realizar inversión) totalizó \$159 mdp (16.5% / IFOs vs 17.4% GMF) en 2009 y había presentado una tendencia creciente en los últimos años, ajustándose en 2009 por lo anteriormente mencionado. Por su parte, la inversión municipal (excluye recursos etiquetados) registró \$209 mdp, apoyada por disposiciones de deuda en los últimos ejercicios. Por otra parte, los balances (primario y financiero) son equilibrados, y la posición de liquidez es satisfactoria, representando 5% de los ingresos totales de 2009. Finalmente, cabe mencionar que la información financiera no es auditada por despacho de contadores externo.

Al 30 de junio de 2010, Mazatlán presentó un saldo de deuda bancaria por \$327 millones de pesos, compuesta por los créditos calificados arriba descritos. Los financiamientos contratados con Banobras cuentan con un vencimiento a 20 años, contando con 3 años de gracia para el pago de capital. El correspondiente al crédito de Bajío, se contrató a 10 años, con un año de gracia. Todos los créditos cuentan con un perfil de amortizaciones crecientes. Considerando lo anterior, Fitch estima que para 2010, los niveles de apalancamiento y sostenibilidad (servicio de la deuda) se ubicarán en 0.32 veces y 3.7% de los ingresos disponibles; y 2.48 veces y 28.2% del ahorro interno.

En la parte de pensiones y jubilaciones, éstas pudieran representar una contingencia a largo plazo para la entidad, ya que el municipio no cuenta con un sistema formal para enfrentarlas, cubriendo dichas obligaciones como parte de su gasto corriente; las cuales ascendieron a \$30.4 mdp en 2009. El municipio cuenta con una plantilla de 2,591 trabajadores activos y 556 pensionados y jubilados. Cabe mencionar que en 2008, el municipio contaba con 476 pensionados, haciéndose evidente la contingencia a mediano plazo por este concepto, por lo que la entidad deberá tomar medidas precautorias al respecto. Por otra parte, JUMAPAM es el organismo descentralizado de la administración municipal responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. La JUMAPAM presenta sus cuentas auditadas externamente y ha venido registrando resultados operativos y financieros superavitarios, cuenta con una deuda reducida la cual ha venido sirviendo regularmente el propio organismo.

El municipio de Mazatlán está ubicado al suroeste del Estado de Sinaloa, cuenta con una importante infraestructura hotelera, y constituye uno de los destinos de playa más importantes a nivel nacional. Su población actual se estima en 404 mil habitantes (15.5% / población estatal), registrando una tasa media anual de crecimiento de 1.1% entre 2000 y 2005 (0.5% estatal y 1.0% nacional). De acuerdo al CONAPO, la entidad presenta un "muy bajo" grado de marginación, (lugar 57 de 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional).

Contactos Fitch Ratings:

Isaura Guzmán (Analista Líder)

Director

+52 81 8399 9100

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

Humberto Panti (Analista Secundario)

Senior Director

+52 81 8399 9100

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 esta calificación fue proporcionada por el Municipio de Mazatlán y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Dic. 21, 2009.
- 'Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales', Mar. 17, 2010.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 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.