

---

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

---

**Monterrey, N.L. (Abril 5, 2011):** Fitch Ratings ratificó las calificaciones del municipio de Hermosillo, Sonora, y de un financiamiento bancario, la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. En específico las acciones son las siguientes:

- La calidad crediticia y/o riesgo emisor del Municipio se ratifica en 'A+(mex)',
- Crédito bancario Banorte (2007), saldo a diciembre 2010 de \$513.3 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)'.

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 la deuda.
- 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 2010, los ingresos totales de Hermosillo ascendieron a \$2,498.5 millones de pesos (mdp), de los cuales \$1,660.9 mdp fueron ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), dichos ingresos presentaron un crecimiento de 4% en términos reales respecto al año anterior, explicado por el aumento de 11.6% en los ingresos propios, debido a importantes acciones de recaudación a través de un Programa de Recuperación de Rezago Fiscal. Por otra parte, cabe destacar el ingreso de recursos federales y estatales por un monto de \$784.6 mdp, recursos que explican el elevado incremento en el nivel de inversión pública en el año, ascendiendo ésta a \$721.2 mdp. Las obras se enfocaron principalmente a pavimentación e infraestructura hidráulica, asimismo, se registraron adquisiciones de equipo y vehículos relacionados al concepto de seguridad pública. En cuanto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias realizadas con recursos no etiquetados) mantuvo el control registrado en 2009, ascendiendo a \$1,442.2 mdp, equivalente a 86.8% de los IFOs, nivel inferior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 88.7%). El incremento en los ingresos disponibles y el control en el gasto operacional explican la recuperación en la generación de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión), siendo equivalente a 13.2 % de los IFOs (GMF, 11.3%). De acuerdo al presupuesto 2011, se estima se mantenga la tendencia creciente del ahorro interno, explicada por la continuidad en las labores de recaudación de ingresos propios y control en el gasto operacional.

En materia de deuda pública, al cierre de 2010 la deuda directa ascendió a \$513.3 mdp (0.31 veces los IFOs y 2.35 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 cuenta con un fideicomiso irrevocable de administración y pago que opera bajo una estructura grupal en la que además de Hermosillo participan 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. Respecto a pasivos no bancarios de corto plazo, éstos se incrementaron al cierre del año ascendiendo a \$409.1 mdp, saldo compuesto en su mayor parte por pasivos a proveedores, acreedores por obra y cadenas productivas. Respecto a planes de financiamiento, se tiene autorizada la disposición

de \$230 mdp a un plazo de hasta 20 años, recursos destinados a obras viales y de servicios públicos. Considerando dicho financiamiento, los niveles de apalancamiento y sostenibilidad se incrementan, pero se mantienen en niveles acordes a la calificación del municipio. Fitch dará seguimiento a dicho plan de endeudamiento y a la evolución de los pasivos de corto plazo.

Por lo que se refiere a contingencias, las pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del municipio son responsabilidad del ISSSTESON, 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 2010 se erogaron \$125 mdp de cuotas al ISSSTESON y \$45.7 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). En los últimos ejercicios, AGUAH ha recibido diversos apoyos municipales, estatales y federales para cubrir sus planes de inversión, por lo que considerando las importantes necesidades de infraestructura 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)]. Para 2010 su población se estimó en 785 mil habitantes (31% / Estado). 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 sobresale la planta de FORD. De acuerdo al CONAPO, Hermosillo presenta “Muy Baja” marginación, ocupando el lugar 34/165 de menor marginación entre los municipios con más de 100 mil habitantes de México.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Ileana Guajardo (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

Martha González (Analista Secundario)

Analista

+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 de Hermosillo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Hermosillo, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://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.

---

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](http://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