
Fitch Ratings baja a BBB(mex) la calificación del municipio de Bahía de Banderas; modifica la perspectiva a 'negativa'

México, D.F., (Abril 13, 2011) Fitch bajó la calificación crediticia de Bahía de Banderas, Nayarit, a 'BBB(mex)' desde 'A-(mex)▼'; asimismo, la perspectiva crediticia se modifica a 'negativa' de 'estable'. Con ello se concreta la observación negativa colocada, al estar en proceso la disposición de un crédito por \$186.4 millones de pesos (mdp) al amparo del Decreto publicado en noviembre de 2010. Por su parte, el ajuste en la calificación también obedece a la tendencia creciente del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas), generando limitados niveles de ahorro interno. Asimismo, el cambio en la perspectiva crediticia refleja el seguimiento que se dará a los niveles de endeudamiento en términos relativos y a los planes de la administración de reducir los altos pasivos de corto plazo registrados en los últimos dos años. Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan el mantener una sólida recaudación de ingresos propios en términos relativos y per cápita, muy por encima de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) y la importancia turística del municipio a nivel nacional.

En 2010, los ingresos totales de Bahía de Banderas alcanzaron \$449.3 mdp y registraron un incremento de 14.2%. En particular, los ingresos propios crecieron 11.7%; manteniendo su alto nivel en términos relativos respecto a los ingresos totales (61.2% vs. 28.5% GMF). En éstos, destacar el comportamiento del impuesto predial, que mantiene una tendencia positiva producto de diversos programas de fiscalización, actualización y recuperación de rezago. Por su parte, a pesar de existir desarrollos inmobiliarios en proceso, la actividad de compra-venta de inmuebles se mantiene deprimida. En lo que respecta a los ingresos de origen federal y estatal, el comportamiento se muestra estable, destacando el máximo histórico alcanzado para los recursos etiquetados entregados a través de convenios. De acuerdo a la evolución de sus componentes, los ingresos disponibles (IFOs, definidos como la suma de ingresos propios, participaciones federales, así como el Fondo IV del Ramo 33) alcanzaron un crecimiento de 10.3% y totalizaron \$354.6 mdp en 2010. Es importante comentar, la visión optimista de la entidad respecto a los niveles de recaudación al confiar en la mayor recuperación del dinamismo inmobiliario y de las actividades de la construcción durante este ejercicio.

El gasto operacional en el municipio mantuvo una tendencia creciente en 2010, específicamente el gasto corriente se incrementó 7.8% derivado de actividades relacionadas con obra pública y prestación de servicios municipales. En el caso de las transferencias no etiquetadas, se destinaron importantes recursos para el apoyo de comunidades afectadas por las lluvias y programas como empleo temporal. En términos de los IFOs, la proporción de gasto operacional se mantiene en sus niveles más altos dentro del período analizado (91.9%), lo cual compara desfavorablemente con la mediana del GMF (88.7%) y Fitch considera como una de las principales limitantes de la calificación. Adicionalmente, de acuerdo al presupuesto 2011, no se espera un mayor control del gasto; por lo que Fitch dará seguimiento al comportamiento de este rubro, con el fin de evaluar el impacto en la flexibilidad financiera de la entidad.

Finalmente, el ahorro interno (AI, flujo disponible para servir deuda y/o realizar inversión) totalizó \$28.6 mdp en 2010, equivalente a 8.1% de los IFOs; si bien dicho flujo mejoró respecto a lo observado en 2009, Fitch considera que este indicador continuará bajo presión en el corto y mediano plazo. Por su parte, la inversión municipal mantuvo niveles estables y registró \$103.9 mdp en 2010, sin embargo ésta fue financiada en gran medida con endeudamiento. Las principales obras realizadas por la administración se distribuyeron en infraestructura vial, urbana e hidráulica. Bahía de Banderas registró disponibilidades de efectivo líquido por \$36.2 mdp al cierre del ejercicio, siendo en su mayoría recursos etiquetados; asimismo cuenta con balances financiero y fiscal deficitarios en los últimos ejercicios, solventados a través de financiamiento a corto y largo plazo.

El saldo de la deuda pública se ubicó en \$102.3 mdp al 31 de Diciembre de 2010, lo cual representó 0.29 veces (x) los IFOs y 3.58x el ahorro interno generado. Considerando el financiamiento adicional

contemplado para 2011, el cual ya se comenzó a ejercer, la deuda representará más de 0.60x los IFOs. Asimismo, Fitch estima que el servicio de la deuda consumirá la totalidad del ahorro interno, con lo cual la flexibilidad financiera del municipio se verá presionada. Por otra parte, los pasivos circulantes del municipio ascendieron a \$195 mdp, nivel considerado alto ya que representan 0.55x los IFOs; Fitch dará seguimiento a los planes que tiene la actual administración de reducir este pasivo antes del término del período de gobierno (Septiembre 2011).

En materia de seguridad social, el municipio realiza aportaciones al IMSS por pensiones, jubilaciones y servicios médicos registrando una erogación por \$14.8 mdp (3.3% / IFOs) en 2010. Al ser el IMSS el responsable directo de los pasivos laborales del municipio, éstos no representan una contingencia directa para sus finanzas; sin embargo, existe actualmente un convenio por el cual la entidad paga el sueldo íntegro de los jubilados, quienes posteriormente reintegran al municipio el pago por jubilación que reciben del IMSS. Al cierre de 2010, la entidad reportó 725 empleados activos y 4 jubilados y pensionados (236 sindicalizados). Por otra parte, el Organismo Operador Municipal de Agua Potable y Alcantarillado y Saneamiento (OROMAPAS), actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales, considerando una operación financiera autosuficiente; si bien, todavía apoyada por la entidad para la realización de cierta inversión.

Bahía de Banderas tiene una población actual de 113 mil habitantes (10.4% / estatal), está localizado en la parte occidente de México y representa el 2.79% de la superficie del Estado de Nayarit [BBB+(mex)pcn]. Constituye el segundo destino de playa más visitado por los turistas extranjeros en México, después del Corredor Cancún – Riviera Maya – y el cuarto para el turismo nacional. Según el padrón nacional de proyectos de la Secretaría de Turismo, fue el primer lugar en captación de Inversiones Turísticas en 2009. Las principales actividades económicas se concentran en los sectores turismo (23.9%); agricultura, ganadería y pesca (16.9%), comercio (14.9%) y la industria de la construcción (13.9%). De acuerdo al CONAPO, la entidad presenta un grado de marginación considerado como “Muy Bajo”.

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

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 Bahía de Banderas y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de la entidad, 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.

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.