

Fitch Ratings asigna calificación inicial de BBB-(mex) al Municipio de Agua Prieta, Sonora

Monterrey, N.L. (Agosto 29, 2011) Fitch Ratings asignó la calificación de 'BBB-(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Agua Prieta, Sonora, cuyo significado es 'Adecuada calidad crediticia'. La perspectiva crediticia de la misma es 'estable'.

Agua Prieta es el municipio más pequeño en cuanto a presupuesto dentro del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF), y al igual que la mayoría de los municipios mexicanos, presenta una dependencia importante de ingresos federales. Por otra parte, se observa un bajo dinamismo de ingresos propios aunado a un creciente gasto operacional relacionado con un incremento en la inversión. Las necesidades de inversión del municipio son elevadas, por lo que en 2011 se contrató un financiamiento aumentando los niveles de apalancamiento y sostenibilidad del municipio, no obstante el perfil de largo plazo de la deuda es favorable.

En 2010 sus ingresos totales sin considerar financiamiento, ascendieron a \$207.5 millones de pesos (mdp), de los cuales, 26.6% correspondieron a ingresos propios, estando ligeramente por debajo de la mediana del GMF (28.5%). El dinamismo en la recaudación local es muy limitado, en particular los impuestos, principal componente de los ingresos propios, presentan una tasa media anual de crecimiento (tmac) negativa en el periodo 2006-2010 de -3.8%. Respecto a ingresos federales, tanto las participaciones como las aportaciones, no presentan cambios importantes en los últimos años. Por otro lado, recibieron una mayor cantidad de aportaciones extraordinarias las cuales fueron utilizadas para inversión principalmente de pavimentación. Además, en 2010 el municipio presentó un ingreso extraordinario por la recuperación de IVA de ejercicios anteriores por \$25 mdp, incrementando de manera importante el ingreso disponible y el ahorro interno del municipio en el año, dichos recursos se utilizaron para adquirir reservas territoriales; asimismo, se vendieron algunos terrenos reflejando un incremento en el rubro de productos dentro de los ingresos propios del municipio. Para 2011 se espera que se siga con la venta de terrenos, sin embargo su recaudación local seguirá siendo limitada.

Respecto a los egresos, Agua Prieta presenta una estructura elevada del gasto operacional (gasto corriente y transferencias realizadas con recursos no etiquetados), el cual se había mantenido controlado en los últimos años, no obstante, en 2010 se observa un crecimiento de 14.3%, el cual se relaciona directamente con el incremento en inversión, ascendiendo a \$126.4 mdp, lo que representa el 73.2% de los IFOs, estando por debajo del GMF (88.7%). Al primer trimestre de 2011, el gasto operacional se encuentra 10% por encima del mismo periodo del ejercicio anterior siguiendo con la inercia de crecimiento presentada en 2010.

El municipio de Agua Prieta cuenta con niveles históricos de ahorro interno (AI, flujo de recursos libres, disponible para servir la deuda y/o realizar inversión) bajos, presentando una generación de flujo promedio en el periodo 2007-2009 de \$16.7 mdp. En 2010 el AI presentó un incremento ascendiendo a \$46.3 mdp lo que representa el 26.8% de sus IFOs, debido a los ingresos extraordinarios, ya mencionados. Para el 2011, se presupuesta una generación de ahorro interno favorable debido a mayores ingresos propios extraordinarios por la venta de terrenos y un incremento en las participaciones federales. Debido a que la mayor parte del ahorro interno en 2010 se conforma por ingresos no recurrentes, se considera relevante el control en el gasto operacional en los próximos años para mantener un flujo favorable, lo cual es de suma importancia debido al aumento en el nivel de endeudamiento. Por su parte, la inversión total se incrementó de manera muy importante en 2010 ascendiendo a \$74.6 mdp, de los cuales el 60% corresponde a inversión municipal realizada con los ingresos por recuperación de IVA. Para 2011 se espera un elevado nivel de inversión que se llevará a cabo principalmente con un financiamiento.

Al primer trimestre de 2011, la deuda directa de largo plazo del municipio ascendió a \$39.6 mdp. En mayo de 2011, se contrató un crédito con BANSI por \$70 mdp para llevar a cabo un programa de pavimentación, con un plazo de 20 años y un año de gracia para el pago de capital, afectando un

porcentaje de las participaciones federales mediante un fideicomiso para su pago. Con lo anterior, se estima que la deuda represente 0.66 veces los IFOs en 2011 y que su servicio consuma el 47.4% del ahorro interno en dicho año. Sin embargo, se estima que en 2012, al concluir el periodo de gracia, el servicio de la deuda consuma más del 100% del ahorro interno, tomando en cuenta el crecimiento del gasto operacional y sin considerar ingresos extraordinarios. En cuanto a pasivo circulante, Agua Prieta registró \$15.5 mdp, al primer trimestre del año, lo cual se considera un monto controlado en función del tamaño del municipio.

En cuanto a contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones, el ISSSTESON, es el organismo responsable de estas erogaciones y es de naturaleza estatal, actualmente el municipio se encuentra al corriente con las aportaciones. Por otra parte, el Organismo Operador Municipal de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento (Oomapas) es el encargado de brindar dichos servicios al municipio de Agua Prieta. Cuenta con un crédito por \$10 mdp con el Fondo Revolviente de Sonora en el cual el municipio funge como aval en garantía de la deuda. Actualmente, se le descuenta al municipio lo correspondiente al servicio de la deuda de este crédito de sus participaciones federales.

El municipio de Agua Prieta se localiza en el noreste de Sonora, es frontera con el estado norteamericano de Arizona. En las últimas tres décadas la actividad principal pasó de ser la agricultura a la industria a raíz de la instalación de empresas manufactureras de exportación en los años ochenta. Por otra parte, los empleos en el sector comercial y de servicios van en aumento mientras que en el agropecuario disminuyen. En 2010, la población de Agua Prieta ascendió a 79.1 mil habitantes, representando el 3% de la población estatal. En el periodo 2005-2010, la población municipal presentó una tasa media anual de crecimiento de 2.4%, superior a la presentada en el Estado y a nivel nacional (2.1% y 1.7% respectivamente). Cabe mencionar que el municipio cuenta con una amplia cantidad de población flotante dado que es una ciudad fronteriza. El municipio presenta un "Muy Bajo" grado de marginación en términos de cobertura de servicios básicos, niveles de educación y otros indicadores, ubicándose como el municipio 66 menos marginado entre los 72 municipios de Sonora.

Contactos Fitch Ratings:

Martha González (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Ileana Guajardo (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 de Agua Prieta y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Agua Prieta, 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. 15, 2011.

-- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 19, 2011.

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