
Fitch Ratings ratifica la calificación de A-(mex) a Puerto Vallarta, Jalisco

Monterrey, N.L. (Diciembre 20, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A-(mex)' a la calidad crediticia del Municipio de Puerto Vallarta, Jalisco. La perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan:

- Nivel de recaudación local sobresaliente.
- Sólida base económica, apoyada en gran medida por el turismo (alto porcentaje extranjero) y en expansión.
- Perfil de largo plazo en la mayor parte de su deuda pública.

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

- Alto nivel de endeudamiento y sostenibilidad en el servicio de la deuda.
- Economía altamente dependiente del sector turístico.
- Limitada flexibilidad financiera principalmente debido al incremento sustancial en el gasto operativo.
- Altos requerimientos de inversión en infraestructura (principalmente vialidades).

En el avance presupuestal de las finanzas municipales al tercer trimestre de 2011, los ingresos totales ascendieron a \$781.1 mdp, de los cuales el 48% son ingresos propios (\$374.8 mdp), lo cual sin duda es una fortaleza que caracteriza al municipio de Puerto Vallarta, registrado un promedio de 51.3% en dicha razón en los últimos 3 años, nivel muy superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 28.5%). Con respecto a los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) estos mostraron un decrecimiento del 0.4% registrando \$691 mdp. Por otra parte el gasto operacional (GO, gasto corriente más transferencias discrecionales) ascendió a \$620.3 mdp incrementando un 10.6% contra el mismo período de 2010. Por lo anterior, Fitch estima que la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda o realizar inversión) al cierre del ejercicio 2011 será menor a la observada en 2010. Cabe señalar que en el presente ejercicio la administración está llevando a cabo un cambio de contabilidad, lo que podría afectar los resultados al cierre del ejercicio, dificultando la comparación con ejercicios pasados.

El ahorro interno en 2010 ascendió a \$132.6 mdp, representando el 14.7% de los IFOs, presentando una ligera mejora con respecto a lo observado en 2009, no obstante en los últimos 3 ejercicios el ahorro promedia 9.4% / IFOs, nivel que compara desfavorablemente con la mediana del GMF (13.6%). Por el lado de la inversión, ésta registró \$88.9 mdp al cierre del ejercicio 2010.

Al tercer trimestre de 2011, la deuda pública del municipio de Puerto Vallarta ascendió a \$487.7 mdp, compuesta por un crédito adquirido con la banca comercial en mayo de 2009, así como por un crédito con la banca de desarrollo y crédito a corto plazo de \$52 mdp, dicha deuda representa aproximadamente 0.50 veces los IFOs indicador superior al GMF (GMF; 0.20 veces / IFOs), en este sentido Fitch considera que los indicadores relativos de apalancamiento y sostenibilidad se han visto afectados, así como que los indicadores de liquidez se han venido presionando, derivando un incremento en el pasivo a corto plazo que asciende a \$151.7 mdp a Septiembre de 2011. Fitch considera que los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad si bien a la fecha han sido sostenibles en el largo plazo pudieran debilitar las finanzas del municipio si no se llevan a cabo estrictas políticas de contención en el gasto e incremento en los ingresos.

En materia de seguridad social, el municipio cuenta con 2,620 trabajadores activos, siendo el Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (IPEJ) el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones, situación por la cual este concepto no representa una contingencia directa para la entidad. No obstante lo anterior, a la fecha el municipio tiene un saldo pendiente por cubrir de \$8 mdp al IPEJ, el cual se encuentra en negociación a través de un pago en especie. El municipio es responsable de cubrir

las obligaciones de 136 jubilados –previo a la afiliación al IPEJ– las cuales ascendieron a \$9 mdp en 2010 (0.9% / IFOs). Por otra parte, el organismo encargado de proveer los servicios de agua potable, drenaje y alcantarillado en Puerto Vallarta (SEAPAL Vallarta) es actualmente un organismo descentralizado estatal, por lo que no representa una contingencia para las finanzas municipales.

Puerto Vallarta se encuentra ubicado en la costa del Océano Pacífico, al suroeste del Estado de Jalisco y muy cercano al Estado de Nayarit, el Municipio de Puerto Vallarta se ha posicionado como uno de los principales destinos turísticos en México. La población del municipio para 2010 se estimó en 250 mil habitantes, habiendo registrado una alta tasa media anual de crecimiento ($t_{mac_{05-10}}$) de 3.0% (1.2% estatal, 1.0% nacional). De acuerdo a CONAPO, Puerto Vallarta presenta un “muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 42 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Imelda Escoto (Analista Líder)
Analista
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Eduardo Hernández (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Puerto Vallarta, Jalisco y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Puerto Vallarta, 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’, Agosto 15, 2011.
- ‘Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU’, Abr. 19, 2011.