
Fitch Ratings modifica a negativa la perspectiva de la calificación de **Guasave, Sinaloa**

México, D.F., (Julio 26, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Guasave, Sinaloa, cuyo significado es 'Adecuada calidad crediticia'. La perspectiva crediticia se modificó a 'negativa' de 'estable'. Por otro lado, en relación al financiamiento específico directo del municipio, se tomó la siguiente acción de calificación:

-- Crédito bancario Banobras (2007), saldo al 30 de abril de 2011 de \$105.1 millones de pesos (mdp), se ratificó en 'A(mex)'.

El cambio en la perspectiva obedece principalmente a la expectativa de un débil desempeño presupuestal que limitaría la flexibilidad financiera del Municipio. Lo anterior considerando la disminución observada en la recaudación local, la cual se ha apoyado en ingresos no recurrentes, así como en un creciente nivel de gasto corriente observado al primer cuatrimestre de 2011. En caso de mantenerse este comportamiento, Fitch considera que el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) podría continuar deteriorándose, lo cual aunado a los planes de financiamiento previstos para el presente ejercicio, presionarían los indicadores de sostenibilidad del servicio de la deuda.

Al cierre de 2010, los ingresos totales de Guasave se ubicaron en \$583.1 mdp manteniéndose en el mismo nivel respecto al ejercicio anterior. Por su parte, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs, ingresos propios más participaciones federales y Fondo IV del Ramo 33) se incrementaron 1.1% gracias a mayores aprovechamientos que impulsaron los ingresos propios y mitigaron la ligera reducción en ingresos federales. En relación a los egresos, el crecimiento en las transferencias realizadas con recursos no etiquetados, provocó que el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) se incrementara en 5.0%. En consecuencia, la generación de ahorro interno se deterioró, contrastando con la tendencia positiva que acumulaba hasta el ejercicio anterior, ubicándose en términos relativos en un nivel equivalente al 11.6% de los IFOs (GMF, 11.3%). Si bien ahorro interno se redujo, la inversión municipal alcanzó un máximo histórico durante 2010, siendo financiada a través de incrementos en pasivos no bancarios, disposiciones de deuda y reducción de liquidez.

Con información al primer cuatrimestre del 2011 comparado con el mismo periodo del año anterior, se observa un decremento en los IFOs derivado de menores ingresos propios. Cabe señalar que la región sufrió de importantes pérdidas económicas por efecto de heladas presentadas en el mes de febrero. En relación al gasto operacional, se observa un mayor control sobre las transferencias no etiquetadas; no obstante, el gasto corriente se encuentra presionado por servicios personales. De esta manera, en caso de confirmar este comportamiento Fitch espera que la generación de ahorro interno para el presente ejercicio sea inferior al presentado durante 2010.

En relación a la deuda directa del municipio, ésta corresponde a dos créditos bancarios y presentó un saldo de \$149.9 mdp al 30 de abril del 2011. El primer crédito corresponde al mencionado anteriormente, el cual fue dispuesto en 2007, con vencimiento en 2027, tasa de interés variable y se encuentra inscrito al Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago (Scotiabank Inverlat No. F/11600002240), al cual se afectó en forma irrevocable el 44.6% del Fondo General de Participaciones. De acuerdo al análisis de la información enviada por el Fiduciario de diciembre 2007 a abril 2011, se reportaron coberturas naturales promedio de 6.98 veces (x); si se añade los fondos de reserva (\$2.3 mdp al 30 de abril de 2011), la cobertura se eleva a 10.41x. El segundo crédito, dispuesto en dos exhibiciones que sumaron \$50 mdp, presentó un saldo de \$44.8 mdp con vencimiento en 2020, amortizaciones constantes y tasa de interés variable. En 2010, el endeudamiento relativo representó 0.24x los IFOs y 2.42x el AI; por otra parte, los niveles de sostenibilidad con un servicio de deuda de \$9.4 mdp, se ubicaron en 2.0% de los IFOs y 17.1% del AI. Cabe mencionar que, en julio del presente ejercicio el Cabildo autorizó a la tesorería municipal de gestionar y contratar ante cualquier institución bancaria un empréstito por la cantidad de

\$70 mdp, con el objetivo de destinarlo a obras de beneficio social encuadradas dentro del Plan Municipal de Desarrollo 2011-2013. Esta solicitud será turnada ante el Congreso local a efecto de someterlo a su autorización. En este sentido, Fitch dará seguimiento puntual a la evolución de la deuda directa de la entidad.

En materia de seguridad social, Guasave tiene un sistema de beneficio definido, donde los 1,599 trabajadores tienen derecho a recibir una pensión tanto del municipio como del IMSS. La entidad cubre las erogaciones por dichos conceptos con recursos propios (\$23.9 mdp durante 2010 por 331 jubilados y pensionados). En el caso del suministro de los servicios de agua potable y alcantarillado, la Junta de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Guasave (JUMAPAG), es la responsable de brindar dichos servicios; en los últimos años el municipio ha realizado transferencias destinadas a inversión hidráulica que la JUMAPAG no podría cubrir de manera independiente.

El municipio de Guasave está ubicado al noroeste del Estado de Sinaloa [A+(mex)] y es el cuarto más poblado del Estado (286 mil habitantes según el Censo 2010). La población se encuentra dispersa, concentrándose en la cabecera municipal sólo el 25% de la misma, lo que genera una alta necesidad de provisión de servicios básicos y de comunicaciones, siendo una de las más importantes la falta de pavimentación. El 64% de la población se considera urbana y 34% rural. La actividad económica se concentra principalmente en la agricultura (ocupa el 70% de la superficie del municipio) y en años recientes se ha desarrollado la cría de camarón. El desarrollo económico del municipio depende en gran medida de la producción agrícola, la cual se vio fuertemente afectada por heladas presentadas en el mes de febrero del presente año. Por último, de acuerdo con el CONAPO, Guasave presenta un 'Bajo' grado de marginación, ubicándolo en el lugar 134 de menor marginación entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Santiago Benecchi (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Omar de la Torre (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 municipio de Guasave, Sinaloa y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Guasave, 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', Oct. 01, 2010.
- 'Metodología de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.12, 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.