

---

## Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Manzanillo, Colima; la perspectiva se modifica a 'negativa'

---

**México, D.F. (Marzo 11, 2011).** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' del municipio de Manzanillo, Colima; la perspectiva crediticia se modifica a 'negativa' de 'estable'. El cambio en la perspectiva se fundamenta en el aumento del gasto operacional que alcanzó un máximo histórico equivalente al 95.2% de los ingresos disponibles de la entidad al cierre del 2010, lo que se ha traducido en un deterioro importante en la generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión). Lo anterior, aunado a los planes de financiamiento adicional por hasta \$40 millones de pesos (mdp), presiona de manera importante los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad. De esta manera, en caso de que el gasto operacional continúe limitando la flexibilidad financiera, la calificación del municipio se podría modificar a la baja. Asimismo, la entidad ha registrado balances financiero y fiscal volátiles, incurriendo en disposiciones de deuda para solventar los déficits.

Respecto a las fortalezas de la calificación del municipio de Manzanillo destacan la tendencia creciente en la recaudación local, la cual ha sido impulsada principalmente por el dinamismo del impuesto predial que al cierre del 2010 creció 17.6% respecto al 2009, lo que le permite ubicarse en un nivel de eficiencia recaudatoria similar al observado en la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 28.5%). Adicionalmente, el municipio de Manzanillo se caracteriza por ser una región con perfil económico favorable.

En 2010, los ingresos totales de Manzanillo ascendieron a \$597.5 mdp de los cuales el 28.4% correspondió a ingresos propios. En estos, destaca el buen comportamiento del impuesto predial que muestra una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 15.3%, en el período 2006-2010. En cuanto a ingresos de origen federal, las participaciones federales registraron una tmac de -0.7% y una disminución de 3.5% en 2010, como consecuencia de una menor recepción en el impuesto estatal sobre tenencia vehicular. Por su parte, las aportaciones del Ramo 33 aumentaron 1.2%, dentro de las cuales el Fondo IV disminuyó 0.2%, respecto 2009. Como consecuencia, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por la adición de los IP, participaciones federales, Fondo IV del Ramo 33 y otros ingresos disponibles) totalizaron \$492.3 mdp en 2010. En cuanto a perspectivas, la Ley de Ingresos 2011 estima una reducción tanto en la recaudación local (-4.7%) como en los ingresos de origen federal (-7.8%); no obstante, la administración estima cerrar el ejercicio en niveles superiores a lo presupuestado.

En materia de egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ha mostrado un importante crecimiento, de forma que al cierre del ejercicio 2010 alcanzó un máximo histórico equivalente al 95.2% de los ingresos disponibles, razón superior a la observada en la mediana del GMF (88.7%). El aumento en el gasto se produjo, principalmente por el incremento en los rubros del gasto corriente (6%) y de las transferencias no etiquetadas (28.9%), derivado de la mayor canalización de recursos a apoyo social. Ante el estancamiento de los IFOs y el crecimiento en el gasto operacional, el ahorro interno se vio reducido de manera significativa totalizando \$23.8 mdp (4.8% / IFOs). Siguiendo el mismo comportamiento, la inversión también disminuyó de manera considerable, siendo equiparable al 6.2% de los IFOs. En cuanto a expectativas para el 2011, el Presupuesto de Egresos plantea una reducción de 2.3% en el gasto operacional. Por otro lado, Manzanillo ha registrado balance financieros deficitarios en los últimos 4 años, así como una posición en caja equivalente al 7% de los ingresos totales y un nivel de pasivos no bancarios de \$25.9 mdp, al cierre de 2010. Cabe mencionar que la información financiera de la entidad no cuenta con dictamen de auditoría externa.

Al 31 de diciembre de 2010, Manzanillo registra un saldo de deuda pública directa por \$160.9 mdp (0.33x / IFOs) la cual corresponde a tres créditos contratados con la banca de desarrollo, uno por \$120.0 mdp con tasa variable, amortización creciente y vencimiento en abril de 2028, que fue destinado a obra pública y a la reestructura de un adeudo previo; un segundo crédito contratado en agosto de 2010 por \$40.0 mdp, tasa variable, amortización constante y plazo de 9 años; y un tercer crédito por \$10.6 mdp que corresponde a un adelanto del FAIS con tasa fija y vencimiento en 2012. Asimismo, es importante

destacar que la administración cuenta con planes de contratar financiamiento adicional por hasta \$40 mdp a un plazo aproximado de 9 años para el 2011. Considerando los financiamientos descritos Fitch estima que el servicio de la deuda consumirá un porcentaje superior al 50% del ahorro interno.

En materia de seguridad social, el municipio realiza aportaciones ordinarias de todos sus empleados al Instituto Mexicano del Seguro Social, por lo que actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales; las aportaciones por este concepto ascendieron a \$19.9 mdp (4% / IFOs) en 2010. Por otra parte, el número de trabajadores activos en 2010 fue de 1,626, de los cuales 532 son sindicalizados y 65 son jubilados y pensionados. En lo que corresponde a los servicios de agua potable y alcantarillado, el organismo encargado de prestarlos es la Comisión de Agua Potable, Drenaje y Alcantarillado de Manzanillo, la cual presentó resultados superavitarios en 2010. Asimismo, el organismo no ha recibido ningún apoyo por parte de la entidad, por lo que actualmente no se considera que represente una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Manzanillo se ubica al oeste del Estado de Colima [A(mex)]; su población en 2010 se estimó en 161 mil habitantes (24.8% / Col.) con una tmac de 3.2% en el período 2005-2010. Actualmente, la actividad económica de la entidad se concentra en el sector terciario (71.2% / PEA). Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, Manzanillo reporta un grado de Marginación "Muy Bajo", ubicándose como el municipio 79 menos marginado entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Nuvia Martínez (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

Bldv. 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)

Senior Director

+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 Manzanillo y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Manzanillo, 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 Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.12, 2010.