

Fitch Ratings ratifica la calificación de AA-(mex) del municipio de Tijuana, BC

Monterrey, N.L. (Mayo 17, 2011) Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Tijuana, Baja California, cuyo significado es 'Muy alta calidad crediticia'. La perspectiva crediticia de la misma permanece 'estable'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan los siguientes:

- Importante recaudación local sustentada en impuestos y derechos.
- Sobresalientes niveles de ahorro interno.
- Términos y condiciones favorables de la deuda pública actual y la esperada en el corto plazo.
- Alto dinamismo económico impulsado por la actividad maquiladora y una estrecha relación económica con el sur del Estado de California.
- Capacidad administrativa, buenos sistemas de planeación y control.

Por otra parte, lo siguientes factores limitan la actual calificación:

- Elevados niveles de endeudamiento, si bien su servicio es manejable dado el perfil de vencimiento de largo plazo y condiciones favorables.
- Elevados niveles de gasto operacional con respecto a los ingresos disponibles.
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos.
- Altas necesidades de inversión; asimismo, altos requerimientos en materia de seguridad pública.

Tijuana sobresale por ser el municipio más grande en cuanto a presupuesto dentro del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF), en 2010 sus ingresos totales sin considerar financiamiento ascendieron a \$3,884 millones de pesos (mdp). Su fortaleza recaudatoria es importante al representar sus ingresos propios alrededor del 40% de los ingresos totales, lo cual es superior a la mediana del GMF (28.5%). En particular la recaudación por el impuesto predial alcanzó \$304 mdp en 2010, presentando una elevada tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo 2006-2010 de 13.8%. Este incremento ha sido producto de reformas y acciones para actualizar las tasas, depurar padrones, e incorporar de manera gradual los metros de construcción a las bases de cobro del impuesto. Cabe mencionar que en 2011 se otorgaron subsidios al impuesto predial con el fin de recuperar parte del rezago, se dará seguimiento al resultado de estas acciones debido a la importancia de este impuesto sobre la recaudación local.

Respecto a los egresos, Tijuana presenta una estructura elevada de gasto operacional; sin embargo, en 2010 presentó una disminución ascendiendo a \$3,006 mdp representando 82.4% de los ingresos disponibles (ingresos fiscales ordinarios o IFOs), comparando favorablemente con el GMF (88.7%). Debido a lo anterior, el municipio registró buenos niveles de ahorro interno (flujo libre de recursos para servir la deuda y/o realizar inversión), ascendiendo en 2010 a \$643.3 mdp, equivalente al 17.6% de los IFOs (GMF 11.3). Para el 2011, Fitch estima que el municipio mantendrá buenos niveles de ahorro interno debido a diversas acciones para fortalecer su recaudación local, así como un mayor control en el gasto operacional. Por su parte, la inversión municipal se incrementó de manera muy importante en 2010 debido al programa de pavimentación con concreto hidráulico (PIRE), representando el 36% de sus IFOs (GMF 19%). Dicha inversión se realizó con financiamiento. Por lo tanto, mantener una generación de flujo favorable es fundamental para el municipio debido al aumento en el nivel de endeudamiento.

Al cierre de 2010, la deuda directa de largo plazo del municipio ascendió a \$2,082.2 mdp. Cabe mencionar que en mayo de 2011 la deuda será reestructurada ascendiendo a un monto de hasta \$2,520 mdp de los cuales \$2,300 mdp serán para la reestructura de los pasivos actuales y gastos inherentes, y \$220 mdp corresponden a inversión pública productiva consistente en acciones de pavimentación y mejoramiento vial. El financiamiento tendrá condiciones favorables, con plazo a 20 años y afectando el 70% del fondo general de participaciones para su pago. Con lo anterior, se estima que la deuda represente 0.62 veces los IFOs en 2011 y que su servicio consuma alrededor del 40% del ahorro interno en dicho año.

Al primer trimestre de 2011, Tijuana registró créditos de corto plazo por \$87 mdp y un nivel de pasivos no bancarios por \$322 mdp. Fitch considera que los pasivos circulantes mencionados son bajos, en función del tamaño del municipio y niveles observados en otros municipios calificados. El municipio maneja tres líneas de crédito por un monto conjunto de \$400 mdp, en las que por ley actualmente sólo pueden disponer lo correspondiente al 5% de los ingresos; asimismo, cuentan con cinco cadenas productivas por un monto de hasta \$50 mdp cada una. Fitch dará seguimiento al uso de éstas, ya que consideramos que mantener un gran número de líneas abiertas y/o montos elevados dispuestos en las mismas, pueden generar presiones financieras a los municipios en México.

En cuanto a contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones, el ISSSTECALI (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales del Estado de Baja California) es el organismo responsable de estas erogaciones y es de naturaleza estatal, por lo que los pagos por dicho concepto no representan una contingencia directa para el municipio. Por otra parte, en materia de agua potable y alcantarillado, la CESPT (Comisión Estatal de Servicios Públicos de Tijuana) es el organismo responsable de proveer dichos servicios al municipio, el cual también es un organismo descentralizado estatal; la CESPT cuenta con una calificación específica de A(mex).

Situado en la costa del Océano Pacífico y siendo frontera con el estado norteamericano de California, Tijuana es uno de los principales puntos fronterizos del país. La ciudad mantiene una estrecha relación comercial, laboral y cultural con la ciudad de San Diego, California. En 2010, la población de Tijuana ascendió a 1.56 millones de habitantes, representando casi el 50% de la población estatal, siendo el municipio más poblado de los cinco que conforman el Estado de Baja California. En el período 2005-2010, la población municipal presentó una tasa media anual de crecimiento de 2.0%, similar a la presentada en el Estado y a nivel nacional (2.1% y 1.7% respectivamente). Las principales fuentes de empleo en la ciudad están relacionadas con la industria maquiladora de exportación. De acuerdo al CONAPO, Tijuana presenta un "Muy Bajo" grado de marginación, ocupando el lugar 11/165 de menor marginación entre los municipios con más del 100 mil habitantes del país. No obstante lo anterior, la administración enfrenta importantes retos en materia de infraestructura municipal y seguridad pública, dadas las características socioeconómicas de la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Humberto Panti (Analista Líder)

Director Senior

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

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

Isaura Guzmán (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (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 Tijuana y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Tijuana, 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 calificación 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