
Fitch ajusta a 'BBB(mex)' la calificación del Municipio de Nogales, Sonora; la perspectiva se revisa a estable

Monterrey, N.L., (Mayo 20, 2011): Fitch Ratings ajustó a la baja la calificación de calidad crediticia del Municipio de Nogales a 'BBB(mex)' de 'BBB+(mex)'. La perspectiva crediticia se revisó a 'estable' de 'negativa'. El ajuste obedece principalmente al cambio estructural en el gasto operacional, derivado de un fuerte incremento en 2010, lo cual deterioró a su vez la generación de ahorro interno. Esto último en conjunto con el incremento en deuda directa, ha presionado los indicadores de endeudamiento y sostenibilidad.

Otros aspectos que limitan la calificación son:

- Posibles contingencias en el mediano y largo plazo por la deuda y situación financiera del organismo operador de agua, OOMAPAS Nogales [BB+(mex)], perspectiva 'estable'.
- Contingencias relacionadas con los gastos de seguridad social de los trabajadores municipales no adscritos al ISSTESON.
- Una continua y mayor exposición a los efectos de la actividad económica norteamericana.

Entre los principales factores positivos que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan:

- Buenos y crecientes niveles de recaudación local.
- Adecuados niveles de inversión municipal en términos relativos.
- Favorables términos y condiciones de la deuda directa municipal.
- Gestión de recursos federales, estatales e internacionales que complementan la inversión realizada por el municipio.

Ante el clima de inseguridad actual, el mayor requerimiento de servicio público municipal es la seguridad pública, por lo que el municipio se ha visto en la necesidad de contratar mayores elementos de seguridad. Esto último provocó un déficit financiero de 13.6% respecto a ingresos totales en el ejercicio fiscal 2010. El gasto operacional, que incluye gasto corriente y transferencias realizadas con recursos propios, se incrementó 17.5% respecto a 2009, lo cual significó una razón de gasto operacional a IFOs de 90.6%, porcentaje por encima de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF; 88.7%), y siendo dicho nivel el más elevado en los últimos 5 años para el municipio. Fitch prevé que dicho cambio en la estructura de gasto corriente se mantendrá en el corto y mediano plazo. Al respecto, el principal reto del municipio para el presente ejercicio y los posteriores, será el lograr un control en el crecimiento del gasto de acuerdo al dinamismo observado en los ingresos.

En 2010, los ingresos totales sumaron \$575.6 millones de pesos (mdp); registrando un incremento real de 4.4%. Los ingresos propios representaron el 34.3% de los ingresos totales, comparando favorablemente con la mediana del GMF (28.5%). Al respecto, la eficiencia del municipio en recaudación de ingresos propios resulta la principal fortaleza crediticia, al comparar favorablemente respecto al GMF, los ingresos propios y el predial per capita (\$898 pesos vs \$633 pesos_{GMF} y \$188 pesos vs \$187 pesos_{GMF}, respectivamente). En suma, los ingresos ordinarios (IFOs) totalizaron \$533.9 mdp.

El ahorro interno (flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) había presentado una evolución favorable durante los últimos ejercicios; sin embargo, como consecuencia del escenario observado en 2010, éste presentó una importante reducción, ascendiendo a \$50.2 mdp en 2010 (9.4% / IFOs), siendo significativamente menor al año anterior (\$107.7 mdp). Por otra parte, la inversión municipal (excluyendo la realizada con el F-III del ramo 33) registra en promedio en los últimos 3 ejercicios, \$154.5 mdp, equivalente al 28.8% de los IFOs y \$596 pesos per capita, niveles muy favorables en el contexto del GMF (17.7% y \$388 pesos, respectivamente).

En 2010, la deuda directa de Nogales ascendió a \$254 mdp, correspondiente a 6 créditos con la banca de desarrollo, con vencimientos entre 2017 y 2028. Dentro del saldo de deuda directa, se incluyen 2

créditos contratados a finales de 2010 que están relacionados con 2 proyectos: el programa de pavimentación, en el cual la entidad accederá a una bolsa de \$8 mdd a fondo perdido; así como para el programa “Centauro de la Frontera”, plan que tiene como función crear reserva territorial y ofrecer en su totalidad 22 mil 354 viviendas; con los recursos del crédito el municipio compró terrenos y estos podrán ser vendidos a los desarrolladores de vivienda, obteniendo así ingresos adicionales. Considerando lo anterior, los indicadores de endeudamiento se incrementaron de forma significativa, ascendiendo a 0.48 veces (x) los IFOs y 5.0x el ahorro en 2010 (1.44x en 2009). Por su parte el servicio de la deuda ascendió a \$36.2 mdp representando el 72.2% del ahorro interno generado en 2010. Asimismo, en los próximos años el servicio de la deuda directa podría representar más del 60% del ahorro interno. Fitch prevé que de seguir la tendencia de las finanzas públicas observadas en 2010 y/o la contratación de deuda adicional, la calidad crediticia pudiera verse presionada. Finalmente, la deuda indirecta, que corresponde al aval de dos créditos bancarios del OOMAPAS-Nogales, ascendió a \$141.4 mdp al cierre 2010.

De acuerdo con la última información disponible, la entidad cuenta con un personal de 1,847 activos y 160 jubilados y pensionados. En materia de seguridad social, el municipio realiza aportaciones al ISSSTESON; gradualmente el porcentaje de responsabilidad del pago de jubilados crece hacia el Instituto, estimándose que en 2020 será del 100%. Por lo anterior, el municipio cubre un porcentaje de las pensiones y jubilaciones de sus trabajadores con gasto corriente; en 2010, dicho gasto ascendió a \$8.0 mdp (1.3% / IFOs), y adicionalmente, realizó aportaciones al ISSSTESON que totalizaron \$52 mdp (9.7% / IFOs), las cuales incluyen aportaciones por concepto de servicios médicos.

El municipio de Nogales se encuentra ubicado al norte del Estado de Sonora, y es frontera con el Estado de Arizona, EUA. Las principales actividades económicas del municipio se concentran en la industria maquiladora de exportación. En 2010, la población de Nogales ascendió a 220 mil habitantes, registrando una $tmac_{00-05}$ de 2.3% (1.4% estatal, 1.0% nacional). De acuerdo al CONAPO, Nogales presenta un “muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 46 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Alfredo Saucedo (Analista Líder)
Director Asociado.
Fitch México, S.A. de C.V
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Eduardo Hernández (Analista Secundario)
Director
+52 81 8399 9100

Alfredo Gómez (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 Nogales, Sonora y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Nogales, 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