
Fitch Ratings ratifica la calificación de BBB+(mex) del municipio de Mazatlán, Sin.

Monterrey, N.L. (Octubre 20, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB+(mex) a la calidad crediticia del municipio de Mazatlán, Sinaloa; su perspectiva crediticia se mantiene estable. Por otra parte, las calificaciones de los financiamientos específicos del municipio se ratificaron en sus respectivos niveles como sigue:

- Crédito bancario con Banobras (07, monto inicial de \$118.3 mdp), se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito bancario con Banobras (07-2, \$51.9 mdp), se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito bancario con Banobras (09, \$100 mdp), se ratifica en 'A+(mex)',
- Crédito bancario con Bajío (09, \$60 mdp), se ratifica en 'A+(mex)'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan:

- Elevada proporción de ingresos propios con respecto a los ingresos totales.
- Buenos niveles de ahorro interno e inversión en términos absolutos.
- Términos y condiciones favorables en su deuda directa, con perfil de largo plazo.
- Perspectiva económica favorable, sustentada en la actividad turística principalmente, e indicadores de bienestar social superiores a la media nacional.

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

- Contingencias que pudieran presentarse en el mediano y largo plazo relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones, dada la ausencia de un sistema formal para cubrirlas.
- Elevado crecimiento del gasto operacional.
- Niveles de ahorro interno con tendencia decreciente.
- Posibles contingencias en materia de infraestructura hidráulica, a través de apoyos a la JUMAPAM.

En materia de ingresos, durante el período de análisis, Mazatlán ha presentado consistentemente una alta proporción de ingresos propios (\$499.8 millones de pesos, mdp) respecto a sus ingresos totales (\$1,138.1 mdp, excluyendo financiamientos), oscilando entre 40%-47%, comparando favorablemente con la mediana observada en el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 28.5%). No obstante, la recaudación local ha venido observando una desaceleración en los últimos ejercicios, afectado tanto el nivel de impuesto predial (\$172.8 mdp) e ISAI (\$81.0 mdp). Al respecto, la administración actual se ha enfocado en la recuperación de rezagos y abatimiento de morosidad, especialmente en predial.

Los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales y estatales, y el fondo IV del ramo 33) ascendieron a \$985.6 mdp en 2010; destinándose al gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) \$918.7 mdp, equivalente a un 93.2% de los IFOs (GMF: 88.7%). Esta razón es la mayor observada en los últimos cinco ejercicios; si bien en el avance Junio de 2011 se muestra una mejoría en la recaudación de predial, los ingresos disponibles van a la baja, con una reducción de 12.2%; el gasto, por su parte, muestra una reducción del 14.5%.

La generación de ahorro interno de Mazatlán (flujo libre de recursos para servir la deuda y/o realizar inversión) muestra una tendencia de deterioro en los dos últimos ejercicios. El ahorro interno totalizó \$66.9 mdp (6.8% / IFOs vs 11.3% GMF) en 2010 y dadas las tendencias mostradas al primer semestre de 2011, la generación de flujo podría mejorarse, pudiendo representar 11.3% de los ingresos disponibles presupuestados para el ejercicio 2011. Por lo anterior, deberá ser prioritario para la actual administración el implementar medidas más efectivas en el control del gasto con la finalidad de mejorar su flexibilidad financiera. Los niveles de inversión fueron muy elevados durante el período de análisis, apoyados por disposiciones de deuda; en el presupuesto 2011 se refleja una reducción importante en el rubro de inversión; aspecto al que Fitch dará seguimiento cercano, a fin de conocer los planes de la nueva administración en cuanto a proyectos de inversión y planes para financiarlos.

Al 31 de agosto, Mazatlán presentó un saldo de deuda bancaria por \$317 millones de pesos, compuesta por los créditos calificados arriba descritos. Los financiamientos contratados con Banobras cuentan con un vencimiento a 20 años y 3 años de gracia para el pago de capital. El crédito de Bajío, se contrató a 10 años, con un año de gracia. Todos los créditos cuentan con un perfil de amortizaciones crecientes. Considerando lo anterior, Fitch estima que para 2011, los niveles de apalancamiento y sostenibilidad (servicio de la deuda) se ubicarán en 0.35 veces y 3.7% de los ingresos disponibles; y 3.86 veces y 41.4% del ahorro interno. Es importante mencionar que en el seguimiento de coberturas de los créditos, en diciembre de 2010, se registró de una menor recepción de los recursos fideicomitidos para el pago de la deuda, exactamente igual al monto del servicio de la deuda. Lo anterior, constituye una acción que vulnera sensiblemente las fortalezas reflejadas en la calificación de los créditos. De repetirse, Fitch podría modificar las calificaciones de los financiamientos a la baja.

En la parte de pensiones y jubilaciones, éstas pudieran representar una contingencia a mediano y largo plazo para la entidad, ya que el municipio no cuenta con un sistema formal para enfrentarlas, cubriendo dichas obligaciones como parte de su gasto corriente; las cuales ascendieron a \$36.6 mdp en 2010. El municipio cuenta con una plantilla de 3,026 trabajadores activos y 661 pensionados y jubilados. Por otra parte, JUMAPAM es el organismo descentralizado de la administración municipal responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. La JUMAPAM presenta sus cuentas auditadas externamente y ha venido registrando resultados operativos y financieros superavitarios, cuenta con una deuda reducida la cual ha venido sirviendo regularmente el propio organismo. No obstante, el municipio

El municipio de Mazatlán está ubicado al suroeste del Estado de Sinaloa, cuenta con una importante infraestructura hotelera, y constituye uno de los destinos de playa más importantes a nivel nacional. Su población actual se estima en 438 mil habitantes (16% / población estatal), registrando una tasa media anual de crecimiento de 1.7% entre 2005 y 2010 (1.2% estatal y 1.7% nacional). De acuerdo al CONAPO, la entidad presenta un “muy bajo” grado de marginación, (lugar 57 de 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional).

Contactos Fitch Ratings:

Isaura Guzmán (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

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

Gualberto Vela (Analista Secundario)

Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

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

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Mazatlán y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Mazatlán y sus financiamientos 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. 15, 2011.
- ‘Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU’, Abr. 19, 2011.
- ‘Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales’, Mar. 4, 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.