

---

### Fitch Ratings ratifica la calificación de BBB(mex) del Municipio de Culiacán, Sinaloa

---

**México, D.F., (Octubre 26, 2011)** Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Culiacán, Sinaloa en 'BBB(mex)'; la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. Asimismo, se ratificaron las calificaciones específicas de los siguientes financiamientos bancarios:

- Crédito Banobras 07, saldo a junio 2011 de \$287.7 millones de pesos (mdp), se ratifica en 'A+(mex)',
- Crédito Banobras 07-2, saldo de \$100.2 mdp, se ratifica en 'A+(mex)'

La flexibilidad financiera del Municipio de Culiacán presenta una paulatina recuperación, tanto por un dinamismo favorable en los ingresos fiscales ordinarios (ingresos disponibles o IFOs) como por la disminución del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas). Adicionalmente, considerando que al segundo trimestre de 2011 el desempeño presupuestal continúa siendo positivo, se espera que ante el nuevo endeudamiento previsto, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda se mantengan en niveles manejables para el municipio. Por otra parte, Fitch considera que la recurrencia de déficits financieros, el aumento en los pasivos no bancarios y la ausencia de un sistema formal de pensiones limitan la calificación de la entidad.

En 2010, Culiacán registró ingresos totales de \$2,512.2 mdp, de los cuales 34% corresponde a ingresos propios, nivel superior a lo observado en la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 28.5%). En forma particular, destaca la evolución positiva de la recaudación del impuesto predial, la cual registra una tasa media anual de crecimiento en los últimos cinco años de 15.0%. Dicho dinamismo ha sido logrado principalmente a través de la continuidad en eficientes prácticas de fiscalización y acercamiento al contribuyente. Asimismo, cabe señalar que aun cuando el catastro es manejado a nivel estatal para los 18 municipios del Estado de Sinaloa, Culiacán mantiene una participación activa en la actualización de claves catastrales. Por otra parte, el gasto operacional presentó una disminución, pasando de un nivel respecto a los ingresos disponibles de 90.1% en 2009 a 87.4% en 2010 (GMF 88.7%).

Al 30 de junio de 2011, los ingresos disponibles del municipio presentan una ligera disminución de -0.5% respecto a lo observado al mismo periodo del año anterior, mientras que el gasto operacional presenta un nivel 11.2% menor. De esta manera, Fitch estima que al cierre del ejercicio la generación de ahorro interno (flujo disponible para servir deuda y/o realizar inversión) podría continuar fortaleciéndose y alcanzar un nivel superior al observado en 2010 (12.6% respecto a los IFOs). No obstante, es importante mencionar que dado el considerable incremento en el saldo de pasivos no bancarios (\$131.5 mdp en 2009 a \$273 mdp en 2010), eventualmente el pago de estos compromisos podría disminuir la flexibilidad financiera del municipio; al primer semestre de 2011, dichos pasivos presentaron un saldo de \$270 mdp. En este sentido, Fitch espera que el municipio mantenga una práctica prudente en el manejo del pasivo circulante y dé continuidad a las medidas de control y austeridad del gasto, a fin de robustecer la generación de ahorro interno.

En julio de 2007 Culiacán -junto con otros 11 municipios del Estado- refinanció la totalidad de su deuda directa y adquirió deuda adicional, por un monto total de \$406.8 mdp, contratando dos créditos con la banca de desarrollo a un plazo de 20 años, contando con 2.9 años de gracia para el pago de capital. Los financiamientos mencionados cuentan con la afectación del 54.5% del Fondo General de Participaciones (FGP) como fuente de pago a un fideicomiso grupal. Al 30 de junio de 2011, el saldo conjunto de ambos créditos fue de \$387.9 mdp. Es importante mencionar que con base en el seguimiento mensual que Fitch realiza, en diciembre de 2010 se registró una menor recepción de los recursos fideicomitados para el pago de la deuda, siendo estos recursos iguales al servicio de la deuda requerido. Lo anterior constituye una acción que vulnera sensiblemente las fortalezas reflejadas en la calificación de los créditos. En caso de repetirse un evento similar, Fitch podría modificar a la baja las calificaciones de los financiamientos.

Por otra parte, en julio de 2011 el Congreso estatal autorizó al municipio la contratación de un crédito por \$498.9 mdp, a un plazo de hasta 20 años, el cual deberá ser destinado exclusivamente a financiar la obra pública establecida. De esta manera, el 8 de agosto de 2011 el municipio suscribió un contrato de crédito por el monto autorizado con la banca comercial, destinando como fuente de pago el 32% del FGP. Un vez dispuesta la totalidad de este financiamiento, el nivel de endeudamiento relativo estimado se ubicará aproximadamente en 0.40 veces los IFOs; mientras que el servicio de la deuda podría representar niveles cercanos al 34% del ahorro interno, indicadores congruentes con la calificación ratificada

En lo que respecta a contingencias relacionadas con el organismo operador de agua, la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Culiacán [JAPAC, BBB+(mex)] es el organismo descentralizado municipal responsable de proveer dichos servicios. Actualmente se considera que la operación de la JAPAC no representa una contingencia para el municipio; no obstante, Fitch dará seguimiento a la evolución de posibles planes de financiamiento a fin de evaluar su repercusión en las finanzas municipales. Por otra parte, se considera que las obligaciones por pensiones y jubilaciones representan una contingencia a largo plazo para la entidad, ya que el municipio no cuenta con un sistema formal para enfrentarlas. En 2010, la entidad cubrió como parte de su gasto corriente \$84.3 mdp (4.5% / IFOs) por concepto de pensiones y jubilaciones.

Culiacán está ubicado al noroeste del Estado de Sinaloa y de acuerdo al Censo 2010 registró una población de 859 mil habitantes (31.0% estado). El municipio participa con el 32.5% de la industria estatal total, principalmente la relacionada con la producción y transformación de alimentos, plantas de confección de ropa, compañías embotelladoras e ingenios. Finalmente, de acuerdo al CONAPO, la entidad presenta un “muy bajo” grado de marginación, ocupando el lugar 84 en cuanto a menor marginación de un total de 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Omar de la Torre (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

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

Isaura Guzmán (Analista Secundario)

Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

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

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Culiacán y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio de Culiacán, 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. 15, 2011.
- ‘Metodología de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU’, Abr.19, 2011.
- ‘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](http://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.