

---

## Fitch ratifica calificaciones de Guaymas, Sonora; la perspectiva crediticia se modifica a negativa

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 15, 2011):** Fitch Ratings ratifica la calificación de 'A-(mex)' del municipio de Guaymas, Sonora, y modifica la perspectiva crediticia a 'negativa' de 'estable'. De igual forma ratifica la calificación de 'AA(mex)' de un crédito bancario contratado por dicha entidad con Banorte. El cambio en la perspectiva obedece al deterioro en la flexibilidad financiera que ha observado la entidad durante los últimos dos ejercicios, aspecto que Fitch ha comentado en las últimas revisiones.

Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan los siguientes:

- Nivel histórico de recaudación local superior a la mediana del GMF.
- Moderado nivel de endeudamiento de largo plazo, y con términos y condiciones favorables.
- Adecuados sistemas de control, información y planeación.

Otros factores que limitan la calificación son:

- Estructura de gasto operacional elevada, que ha limitado la flexibilidad financiera del municipio.
- Niveles de liquidez al cierre de los ejercicios fiscales menores a los observados en el Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF).
- Elevados niveles de pasivos a corto plazo que presionan la liquidez de la entidad.

Con respecto a los ingresos propios, Guaymas había presentado una dinámica de crecimiento relevante; no obstante, desde 2009 la recaudación presentó una baja importante al enfrentar un entorno económico complicado y el embate del fenómeno natural "Jimena". En 2010, la recuperación de los ingresos resultó menor a lo esperado; si bien las acciones de la administración ayudaron a observar una recuperación en particular para el impuesto predial y derechos. Bajo este escenario, los ingresos locales representaron 30.3% de los ingresos totales en 2010; que si bien es el nivel más bajo observado por la entidad en los últimos cinco ejercicios, sigue comparando favorablemente con la mediana del GMF (28.5 %).

Por otra parte, los egresos del municipio habían presentado una estructura equilibrada de gasto operacional (suma de gasto corriente y transferencias realizadas con recursos no etiquetados); sin embargo, en los últimos años su inercia de crecimiento ha superado a la de los ingresos disponibles (IFOs ó ingresos no etiquetados), lo que ha afectado la generación de ahorro interno (flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión). Las principales presiones de gasto se reflejan en servicios personales y servicios generales; así como gastos extraordinarios (liquidaciones, desincorporación de organismos, otras erogaciones).

En los últimos tres años, la generación de ahorro interno promedió 11.3% de los IFOs; nivel inferior a la mediana del GMF (13.6%). En 2010, derivado del extraordinario incremento del gasto operacional, se registró el ahorro interno más bajo de los últimos cinco ejercicios, equivalente al 1.7% de los IFOs (\$6.1 millones de pesos, mdp). Con respecto al avance presupuestal, es importante destacar los esfuerzos de la administración actual para controlar la inercia del gasto; al mes de junio de 2011 el resultado parcial es favorable, pues se observa una reducción en el gasto operacional de 4.6% a la vez que una recuperación en los IFOs de 5.3%. Fitch estima que la recuperación del indicador de ahorro interno será lenta; pudiendo representar hasta 10% de los IFOs en 2011 (aproximadamente \$36 mdp).

A Junio del presente año, Guaymas registra un saldo de deuda de largo plazo de \$75.7 mdp; correspondiendo \$52.3 mdp al crédito ratificado anteriormente y el resto a tres créditos dispuestos con el Fideicomiso del Fondo Revolviente del Estado. El crédito calificado, cuenta con un Fideicomiso al cual Guaymas afectó como fuente de pago el 23% del Fondo General de Participaciones; asimismo, cuenta con un fondo de reserva y una protección de volatilidad de tasa de interés hasta 2013. Adicionalmente, la entidad posee autorización del Cabildo para contratar financiamiento bancario por hasta \$60 mdp; sin embargo, no cuenta aún con autorización del Congreso Estatal; por lo que la administración no contempla su disposición en lo que resta de su gestión. Por otra parte el pasivo circulante con

proveedores relacionados con obra pública totalizó \$75.6 mdp al cierre de junio. Fitch dará seguimiento a la evolución de la deuda pública así como al nivel de pasivos de corto plazo; esperando que hacia el cierre de la administración (septiembre 2012) registre niveles acordes a su presupuesto.

Con respecto a las contingencias relacionadas con pasivo laboral, Guaymas cuenta con un sistema mixto, donde un porcentaje (90%) de su personal (1,163 trabajadores y 207 jubilados, en 2010) son cubiertos por el ISSSTESON (Instituto Estatal), por lo que no representa una contingencia en el largo plazo a las finanzas públicas. En 2010, el municipio erogó como parte de su gasto corriente \$17.7 mdp por concepto de pensiones y jubilaciones, adicionalmente destinó \$35.2 mdp (10% / IFOs), para el pago de las cuotas al ISSSTESON. En cuanto a la provisión del servicio de agua, la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Estado de Sonora (COAPAES), es el organismo responsable de proveer dicho servicio en la entidad, por lo que su situación no representa una contingencia directa para las finanzas municipales.

El municipio de Guaymas se encuentra ubicado al suroeste del Estado de Sonora, a 120 kilómetros de Hermosillo. En 2010 su población se estimó en 149 mil habitantes (5.6% / Estado); registrando una tasa media anual de crecimiento de 2.2% entre los últimos dos censos (2.1% estatal). La pesca destaca como la principal actividad económica en la entidad, aportando el 70% de la producción estatal. Guaymas cuenta con capacidad instalada para captura, transformación y comercialización de pesca de camarón y sardina. Recientemente se ha dado una diversificación hacia el sector industrial en las de ramas aeronáutica, electrónica, textil y automotriz, así como la reactivación en el sector turístico. De acuerdo al CONAPO, Guaymas presenta un índice de "Muy Baja" marginación, ocupando el lugar 86/165 de menor marginación entre los municipios con más de 100 mil habitantes de México.

### Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Isaura Guzmán (Analista Secundario)  
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)  
Senior Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Guaymas, Sonora y/u obtenida de fuentes de información públicas. De acuerdo con las políticas de Fitch, el Municipio apeló y proporcionó información adicional a Fitch, resultando la acción de calificación señalada en el presente comunicado, la cual difiere a los resultados del comité de calificación original. Para mayor información de Guaymas y su financiamiento, 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 calificación 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.