

Fitch Ratifica Calificación de 'BBB(mex)' al Municipio de Culiacán, Sinaloa

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 16, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Culiacán, Sinaloa. La Perspectiva se mantiene Estable. Asimismo, se ratificaron las calificaciones específicas de los siguientes financiamientos:

- Crédito Banobras 07, monto inicial de MXN293 millones, y saldo al 30 de septiembre de 2014 de MXN259.1 millones, se ratifica en 'A+(mex)vra';
- Banobras 07-2, monto inicial de MXN102 millones, y saldo de MXN90.3 millones, se ratifica en 'A+(mex)vra';
- Banorte 11, monto inicial de MXN498.9 millones, y saldo de MXN468 millones, se ratifica en 'A+(mex)vra'.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Los factores principales que fundamentan las fortalezas de la calidad crediticia de Culiacán son: nivel socioeconómico positivo; capacidad recaudatoria elevada y creciente; niveles bajos de endeudamiento directo; así como términos y condiciones crediticios favorables. Por el contrario, la calificación del Municipio está limitada por un nivel elevado de gasto operacional (GO, gasto corriente más transferencias no etiquetadas) con relación a los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) o ingresos disponibles que ha conducido a un deterioro en los niveles de ahorro interno (AI); así como por contingencias en el largo plazo derivadas de la ausencia de un sistema de pensiones y jubilaciones institucionalizado.

Al cierre del ejercicio 2013, Culiacán reportó ingresos totales por MXN2,859 millones. Los IFOs representaron 89.9% de los ingresos totales. El crecimiento anual de los ingresos disponibles en el 2013 fue de 17.0%, valor por arriba de la $tmac_{09-13}$ (9.6%). Este crecimiento se explica principalmente por el fortalecimiento de la capacidad recaudatoria del Municipio; los ingresos propios registraron un crecimiento histórico en 2013 de 40.6%. Los otros ingresos derivados de transferencias federales y/o estatales prácticamente se mantuvieron constantes al crecer 1.4%.

En lo que respecta a los egresos, el GO creció 18% en 2013, ligeramente por arriba de los ingresos disponibles y también por arriba de la $tmac_{09-13}$ (9.5%). En el mismo año, el GO representó 89.8% de los ingresos disponibles. Al considerar únicamente la proporción de gasto corriente en relación a los IFOs, el porcentaje fue de 76.5%.

El AI fue de MXN262.7 millones, equivalente a 10.2% de los ingresos disponibles. Este nivel es inferior al reportado en 2012 y compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF).

La totalidad de la deuda directa a largo plazo del Municipio está constituida por los financiamientos calificados con Banobras y Banorte, registrando un saldo de MXN817.4 millones al cierre de septiembre de 2014. Entre las características principales de los financiamientos están: a.) denominación en pesos; b.) tasa variable $TII E_{28}$ más un diferencial; c.) plazo de 20 años; d.) pagos mensuales con perfil de amortización creciente. Además, con la finalidad de mitigar riesgos posibles de liquidez, los financiamientos cuentan con un fondo de reserva. Para cada crédito en particular este fondo se conforma por: Banobras tres meses de capital e intereses, y para el crédito de Banorte dos meses.

El servicio de la deuda representó 29.9% del AI en 2013. Los financiamientos de Banobras se pagan mediante el Fideicomiso No. 1160002240 de Scotiabank. Por su parte, el crédito de Banorte se sirve mediante el Fideicomiso F/905 de Ixe Banco desde octubre de 2011. Los créditos presentan elevadas coberturas. El indicador de apalancamiento estimado al cierre de 2014 es de 0.30x los ingresos disponibles y se espera que el servicio de deuda se mantenga en un nivel cercano al 30% del AI en los próximos años. Actualmente no existen planes de endeudamiento adicional, sin embargo, Fitch dará seguimiento a los planes de endeudamiento que se presente durante la administración 2014-2016.

En materia de seguridad social, el Municipio es el responsable de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad como parte de su gasto corriente, por lo que Fitch considera que puede representar una contingencia para las finanzas municipales en el mediano o largo plazo. En el 2013 se erogaron MXN149 millones por este concepto (5.8% / IFOs). Al cierre de 2013, la plantilla laboral activa fue de 6,434 trabajadores y 921 pensionados y jubilados.

Por otra parte, la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Culiacán [JAPAC, A-(mex)] es el organismo descentralizado de la administración municipal responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. Al cierre de septiembre de 2013 JAPAC no registró deuda bancaria. No obstante, Fitch dará seguimiento a la evolución de planes posibles de financiamiento a fin de evaluar su repercusión en las finanzas del Municipio.

Culiacán es la capital del estado de Sinaloa [A+(mex)] y se localiza en su región central. Se caracteriza por ser el Municipio más grande de la entidad en términos de su extensión territorial y tamaño poblacional. Se estima que la población al cierre de 2014 ascenderá a 914 mil habitantes (31.5% de la población estatal), con una tasa media anual de crecimiento en el período 2005 - 2010 de 1.6% (1.2% estatal, 1.7% nacional). Dentro de sus actividades productivas destacan: la producción y transformación de alimentos, las plantas de confección de ropa y las compañías embotelladoras e ingenios azucareros. También destaca, dentro de la agricultura, la exportación de hortalizas. De acuerdo al Consejo Nacional de Población (Conapo), su grado de marginación es 'Muy Bajo', lugar 74/188 (rank >100 mil habs).

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un control mayor del GO acompañado de una estabilidad en los niveles de recaudación local, así como la implementación de medidas para establecer o adherirse a un sistema de pensiones y jubilaciones, serían elementos de mejora para la calificación del Municipio. Por el contrario, un crecimiento en el GO que no se encuentre respaldado por un aumento de los ingresos disponibles y que deteriore los niveles de AI de Culiacán y/o los indicadores de sostenibilidad de la deuda, así como el incumplimiento de los términos y condiciones de los financiamientos contratados, serían elementos que pudieran afectar la calificación crediticia a la baja.

Contactos Fitch Ratings:

Manuel Kinto (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

Alejandro Guerrero (Analista Secundario)
Analista

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones 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 financiera del municipio de Culiacán considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013, Ley de ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, y Avance Presupuestal a septiembre 30, 2014.

La última revisión de Culiacán se emitió en diciembre 18, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Culiacán y/u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Culiacán, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Culiacán con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014);
- Criterios de calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.