

FECHA: 10/02/2015

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Ratifica la Calificación de Mulegé, BCS en BB(mex); la Perspectiva es Estable

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Febrero 10, 2015): Fitch Ratings ratificó la calificación de BB(mex), correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Mulegé, Baja California Sur. La Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

Los aspectos principales que limitan la calificación de Mulegé son: estructura elevada del gasto operacional (GO); generación baja y variable de ahorro interno (AI) en el período de análisis; necesidades importantes de infraestructura, dadas las características propias de la entidad; niveles bajos de inversión municipal, por lo cual dependen de ingresos federales y estatales; balances deficitarios recurrentes, reflejados en un nivel bajo de liquidez y un pasivo circulante elevado. Por otra parte, dentro de los factores positivos que fundamentan la calidad crediticia destaca el nivel bajo de endeudamiento bancario. Asimismo, presenta indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional.

Mulegé es un municipio extenso en cuestión territorial, no obstante, es pequeño en términos de su presupuesto así como respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). En 2013 los ingresos totales (IT) del Municipio ascendieron a MXN236.8 millones, correspondiendo 17% a ingresos propios, inferior a la porción observada en el GMF (27.5%). En 2013, sus ingresos propios mostraron un dinamismo menor al observado el ejercicio anterior. Al respecto, la administración ha concentrado sus esfuerzos por mejorar la recaudación de impuestos a través de descuentos y promociones así como en la actualización de los valores catastrales.

Por su parte, respecto a los egresos, Mulegé presenta un nivel elevado de gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas), representado en promedio 103% de los ingresos fiscales ordinarios (ingresos disponibles o IFOs) en el período 2011-2013 (GMF: 89.6% / IFOs). En su composición destaca el rubro de servicios personales dado que consume aproximadamente 84.9% del GO. De acuerdo al avance al primer semestre de 2014, se mantiene la tendencia creciente en dicho gasto. Actualmente el Municipio está realizando acciones que le permitan mejorar el control y eficiencia en el gasto.

De acuerdo al dinamismo bajo en los ingresos y a la estructura elevada del GO durante el período de análisis, Mulegé registra niveles bajos y volátiles de AI, incluso negativo en algunos ejercicios. Al primer semestre del año 2014, se observa una generación menor de AI respecto al mismo período del año anterior, explicado por una menor recaudación de ingresos propios.

Históricamente Mulegé no había presentado endeudamiento bancario de largo plazo. No obstante en 2013 reestructuró un crédito de corto plazo por MXN20 millones, ampliando el plazo a 5 años. Asimismo, en el mismo ejercicio contrató endeudamiento adicional por MXN30 millones con la banca de desarrollo a 20 años. Esto, con la finalidad de financiar un proceso de modernización catastral así como para realizar inversión en las localidades rurales del Municipio. Considerando lo anterior, de acuerdo a información pública, al primer semestre de 2014 la deuda directa ascendió a MXN51.5 millones, 0.27 veces (x) los IFOs de 2013. En opinión de Fitch, resulta fundamental seguir con las prácticas de austeridad y racionalidad en el gasto, así como incrementar la recaudación de ingresos locales con la finalidad de fortalecer la flexibilidad financiera del

FECHA: 10/02/2015

---

Municipio y así cumplir con sus compromisos financieros actuales y proyectados.

Por lo que respecta al endeudamiento no bancario, Mulegé presenta una posición limitada de liquidez y un nivel elevado de pasivo circulante, en el que destaca en el rubro de acreedores un adeudo con el ISSSTE y FOVISSSTE. Fitch dará seguimiento al saldo de dicho pasivo ya que se considera elevado, al superar los 300 días de gasto primario en el período de análisis.

En cuanto a contingencias relacionadas con el pago de pensiones y jubilaciones, el ISSSTE (Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado) es el organismo responsable de estas erogaciones y es de naturaleza federal, por lo que los pagos por dicho concepto no representan una contingencia directa para el Municipio. Por otra parte, en materia de agua potable y alcantarillado, la OOMSAPAS (Organismo Operador Municipal de Sistema de Agua Potable y Alcantarillado) es el organismo responsable de proveer dichos servicios, el cual es considerado como un organismo descentralizado.

El municipio de Mulegé está ubicado geográficamente en un punto estratégico, al oeste del Océano Pacífico y al este el Mar de Cortés. Es considerado el segundo municipio más extenso de todo el país. Las fuentes principales de empleo están relacionadas con la industria minera, la cual ha presentado un auge en los últimos años, la pesca y el turismo. Cuenta con una población de 60.5 mil habitantes (9.1% / estatal), con un crecimiento poblacional de 2.3%, menor al crecimiento estatal (4.5%). De acuerdo con el CONAPO, Mulegé presenta un grado Bajo de marginación, y se ubica por encima de la media nacional. En septiembre de 2014, el municipio de Mulegé fue impactado por el Huracán Odile, lo que dejó un número de destrozos en la Ciudad. No obstante, el daño fue menor en relación a otros municipios del estado de Baja California Sur [A-(mex)].

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Los aspectos que podrían presionar la calificación del Municipio a la baja son: mantener el nivel elevado de pasivo circulante así como presentar un incremento sustancial en sus niveles de endeudamiento bancario -tanto de largo como de corto plazo- aunado a un deterioro en los indicadores financieros. Por otra parte, el fortalecimiento sostenido de sus finanzas, a través de mejora en sus ingresos locales y control en el gasto operacional, así como la disminución en los niveles de pasivos no bancarios, son elementos que apoyarían una mejora crediticia.

### Contactos Fitch Ratings:

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

Martha González (Analista Secundario)  
Director Asociado

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 considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013, avance financiero interno a junio, 2014, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2015.

La última revisión de la Mulegé se realizó en febrero 10, 2014.

FECHA: 10/02/2015

---

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Mulegé de Baja California Sur y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. 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 el municipio de Mulegé, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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 cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://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.

La calificación mencionada anteriormente, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Mulegé, 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 esta calificación 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 Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 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](http://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](http://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 POLITICAS 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.

## MERCADO EXTERIOR