

---

## **Fitch Ratings asigna calificación inicial de **BBB+(mex)** al Municipio de **Córdoba, Veracruz****

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 14, 2009):** Fitch Ratings asignó una calificación de 'BBB+(mex)' a la calidad crediticia del Municipio de Córdoba, Veracruz. El significado de la calificación es "Adecuada Calidad Crediticia"; asimismo, la perspectiva crediticia es 'estable'.

Entre los principales factores positivos que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan:

- Bajos niveles históricos de deuda.
- Buenos niveles de inversión, en conjunto con recursos estatales y federales.
- Relevancia regional en materia social, económica y política.

Asimismo, la calificación de la entidad se encuentra limitada por:

- Alto y creciente nivel de gasto operacional, deteriorando la flexibilidad financiera del municipio.
- Dependencia de ingresos federales, superior a la mediana del GMF.
- Bajo dinamismo en la recaudación local, en especial el impuesto predial.

En el ejercicio 2008, los ingresos totales (IT) de Córdoba sumaron \$416.2 millones de pesos (mdp), mostrando un crecimiento en términos reales de 27.4% respecto a 2007; este alto incremento se debe principalmente al aumento en las participaciones federales y aportaciones estatales. Por su parte, los ingresos propios han mostrado un bajo dinamismo en el período 2004-2008, presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 3.6%, ascendiendo a \$64.6 mdp al cierre y representando 15.5% / IT, lo cual compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 34.9%. En este sentido, el predial totalizó \$22 mdp, disminuyendo 7.8% en el año y representando \$115 pesos per cápita (GMF, \$184 pesos), presentando un bajo dinamismo en el período analizado (tmac 2.7%). En cuanto a ingresos federales y estatales, Córdoba recibió importantes flujos durante 2008, las participaciones federales totalizaron \$159 mdp, mostrando un crecimiento de 25.2%, además cabe destacar las aportaciones estatales y federales enfocadas a inversión y seguridad por \$67.4 mdp. En este sentido, los ingresos disponibles o IFOs (Ingresos Fiscales Ordinarios, compuestos por los ingresos propios, las participaciones federales y el fondo IV del ramo 33) sumaron \$294.9 mdp, teniendo una buena dinámica en el período de análisis, con una tmac de 7.9%. Al mes de agosto de 2009, debido al entorno económico adverso, tanto los ingresos municipales como las participaciones federales han sumado montos inferiores a los registrados en el mismo período de 2008, dando como resultado menores ingresos disponibles (9.6%)

En referencia a los egresos, destaca el incremento en el gasto operacional (conformado por el gasto corriente y las transferencias no etiquetadas) en 2008. El gasto corriente aumentó 23.6%, totalizando \$244.5 mdp, con aumentos significativos en todos los rubros que lo componen. Por su parte, las transferencias no etiquetadas se aumentaron considerablemente respecto a 2007, debido a las metas sociales de la presente administración se han dado apoyos sustanciales a organismos descentralizados y no gubernamentales, y a comunidades marginadas de escasos recursos de la Sierra de Córdoba, principalmente. En resumen, el gasto operacional se incrementó 33.6% en el año, totalizando \$281.2 mdp, representando 95.4% / IFOs, comparando muy desfavorablemente con la mediana del GMF (83.7%); asimismo, presentan un dinamismo superior al de los ingresos disponibles, registrando una tmac de 13.0% para el período de análisis. Por su parte, a agosto de 2009 el gasto operacional continúa mostrando un comportamiento creciente presionado por la tendencia en las transferencias de apoyo social, no obstante las medidas de austeridad implementadas por la administración, las cuales se reflejan principalmente en el renglón de gasto corriente.

Debido al incremento en el gasto operacional, la generación de ahorro interno (AI, flujo libre de recursos para servir deuda y/o realizar inversión) decreció considerablemente en 2008, ascendiendo a \$13.7 mdp, equivalente a 4.6% / IFOs (GMF, 16.3%). Para el presente ejercicio considerando el entorno económico

negativo y el comportamiento del gasto operacional, se estima se mantenga dicha tendencia decreciente en la generación de ahorro. Por su parte, la inversión municipal totalizó \$43.2 mdp, representando 14.6% / IFOs (GMF, 14.8%), considerando la inversión con recursos federales la inversión total en el año fue de \$94.1 mdp. Los principales proyectos se enfocaron a la rehabilitación de un relleno sanitario y el programa "Agua para todos" junto con el Estado, que provee de agua potable a las zonas rurales de la Sierra. Asimismo, este año se está construyendo el distribuidor vial "Tratados de Córdoba" con apoyo del gobierno federal.

En el caso de la deuda pública, Córdoba se encuentra inscrito al programa estatal de bursatilización de la tenencia vehicular VRZCB08 [A+(mex)], recibiendo \$38.2 mdp a agosto del presente año, dicha estructura presenta condiciones y plazos muy favorables. Asimismo, el municipio recibió un adelanto por \$15.6 mdp correspondiente al fondo III del ramo 33, los cuales se descontarán mensualmente del flujo correspondiente hasta noviembre de 2010. Por otra parte, Córdoba tiene planes de acceder a un crédito con la banca comercial por \$12 mdp con vencimiento antes del término de la administración. Ante el debilitamiento en la flexibilidad financiera del municipio, Fitch dará seguimiento a nuevos planes de financiamiento para evaluar el impacto en sus finanzas públicas.

En el caso de las pensiones y jubilaciones de los trabajadores del municipio, el Instituto de Pensiones del Estado de Veracruz (IPE) es el encargado de cubrir estas erogaciones al personal sindicalizado, durante 2008 la entidad destinó \$1.6 mdp (0.6% / IFOs) por concepto de aportaciones ordinarias al IPE, estando a la fecha al corriente de sus pagos, por lo que no representa una contingencia directa para Córdoba. El resto del personal no se encuentra bajo ningún esquema de pensiones. Al cierre de 2008 el municipio tenía 19 jubilados y 1,402 empleados (397 sindicalizados). Por otra parte, en materia de agua el encargado de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al municipio es "Hidrosistema de Córdoba", el cual es un organismo público descentralizado del municipio desde 2007, no representando actualmente una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Córdoba es el cuarto municipio más poblado del estado de Veracruz [BBB+(mex)] y se ubica en el centro del mismo, dentro de la región de las altas montañas. A 2008 se estima una población de 192 mil habitantes, representando 2.7% de la estatal; de igual forma, registra una tmac para el período 2000-2005 de 0.9% (0.5% estatal, 1.0% nacional). Dentro de las actividades económicas de la entidad, Córdoba concentra el 65.3% de la Población Económicamente Activa en el sector terciario, fungiendo como un importante centro económico, político y social de la región. Asimismo, debido a la gran fuente de recursos naturales de la región, el municipio tiene una relativa importancia en el cultivo de azúcar y café. De acuerdo a CONAPO, presenta un grado de marginación 'bajo' y ocupa el lugar 104 entre los 153 municipios con poblaciones superiores a los 100 mil habitantes, siendo el número 12 a nivel estatal de menor marginación.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Gilberto Ramos, Ileana Guajardo – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoras 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.