

Fitch Ratings baja la calificación del municipio de Acapulco

México, D.F. (Diciembre 17, 2009). Fitch Ratings modificó a la baja la calificación correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Acapulco de Juárez, Guerrero ubicándola en “**A(mex)**” desde “**A+(mex)**”, la perspectiva crediticia es “estable”. El significado de la calificación es “Alta Calidad Crediticia”. La acción se fundamenta en la reducción esperada de la generación de ahorro interno (AI) para el cierre del ejercicio fiscal 2009, principalmente provocada por la tendencia creciente del gasto operacional (GO) y la disminución de los ingresos debido al entorno económico adverso. Por otra parte, cabe mencionar que desde abril de 2009 el municipio está pagando el servicio de deuda de la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Acapulco (CAPAMA) por lo tanto se retira la observación negativa “▼”.

Adicionalmente, la calificación del municipio se ve limitada por:

- Contingencias relacionadas con la CAPAMA respecto a su situación financiera y operativa
- Importantes requerimientos de infraestructura hidráulica y vial

No obstante a lo anterior, la calificación vigente se sustenta en las siguientes fortalezas crediticias:

- La recaudación de ingresos propios (IP) respecto a los ingresos totales (IT) es superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch Ratings (GMF)
- Bajos niveles históricos de deuda directa con respecto a sus ingresos disponibles
- Altos niveles de inversión municipal realizada con recursos propios
- Importancia económica a nivel estatal y regional

Al cierre del ejercicio fiscal 2008, Acapulco recibió IT por \$1,976.1 millones de pesos (mdp), de los cuales el 36.9% corresponde a IP (GMF, 35%). Dentro de los impuestos cobrados por el ayuntamiento, destaca la dinámica del impuesto predial, el cual muestra una tendencia creciente en los últimos años, fruto del esfuerzo realizado en materia de actualización del catastro, medidas de fiscalización y recuperación de rezagos; en consecuencia, la recaudación *per cápita* fue igual a \$281 pesos (GMF, \$189). Respecto a los ingresos de origen federal, las participaciones federales (PF) crecieron en 36.2% ascendiendo a \$530.1 mdp, cifra máxima en los datos disponibles; asimismo, el Fondo IV del Ramo 33 se incrementó en 16.7%. Por lo tanto, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, compuestos por los IP, PF y recursos del F-IV) sumaron \$1,542.8 mdp. Por su parte, en el capítulo de egresos, el gasto corriente (GC) creció en 4.8%, principalmente explicado por la creación de nuevas plazas permanentes. No obstante, a pesar de lo anterior el indicador GC/IFOs registró 59.2% comparando favorablemente con la mediana del GMF (74.4%). En las transferencias no etiquetadas (TNE) se observó un moderado crecimiento del 2%. Por lo tanto, el GO (GC+TNE) totalizó \$1,101 mdp, esto es 4.6% superior a lo registrado en 2007. En consecuencia a la dinámica descrita, durante 2008 el AI (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) continuó con su tendencia creciente y cerró con una cifra máxima de \$541.8 mdp, monto que en relación a los IFOs fue igual a 35.1%, muy superior a la mediana (GMF, 16.5%). Por otro lado, la inversión municipal (sin incluir el Fondo III del Ramo 33 y otros recursos etiquetados) totalizó \$321.3 mdp equivalentes al 20.8% / IFOs (GMF, 14.5%). Al cierre del ejercicio, Acapulco tuvo una disponibilidad de efectivo líquido de \$183.8 mdp, equivalente al 9.3% de los IT (GMF, 8.1%), siendo en su mayoría recursos etiquetados. La entidad cuenta con un alto presupuesto, sin embargo, no audita sus estados financieros por despacho externo.

Los estados financieros a septiembre de 2009 demuestran las consecuencias de la crisis económica y financiera, los IP caen en 14.4%, las PF en 2.6%. Por lo que los IFOs disminuyen en 6.9% con respecto al mismo periodo de 2008. Por el lado del gasto, se observa un importante incremento en el GC (25.8%), debido al crecimiento en el renglón de adicionales y especiales del capítulo de servicios personales, seguido de los servicios de difusión e información en servicios generales; asimismo las TNE aumentan en 16.1%, por lo tanto el GO crece en 24.9%. Con los datos disponibles se estima que la flexibilidad financiera de la entidad al cierre del ejercicio fiscal 2009 caerá considerablemente; por lo que se dará

seguimiento a la evolución de los principales indicadores en el corto plazo. Adicionalmente, Fitch considera que si en el futuro se continúa observando la tendencia creciente en el GO, o bien, se contratan altos montos de endeudamiento, la calificación pudiera modificarse nuevamente.

A partir de diciembre de 2009, Acapulco se incorporó al programa de financiamientos municipales respaldados por el FAIS municipal [AA+(mex)], por medio del cual recibirá \$213 mdp los cuales deberán ser destinados exclusivamente al financiamiento de obras, acciones sociales básicas y a inversiones que beneficien directamente a sectores de su población con rezago social y pobreza extrema, acorde con los artículos 33 y 47 de la Ley de Coordinación Fiscal. La fuente del pago de este adelanto de recursos será la afectación del derecho de los ingresos que le corresponda al municipio en el FAIS hasta por el 25% de dicho fondo, mediante la adhesión a un Fideicomiso. Asimismo, el plazo de los créditos no deberá exceder el periodo constitucional de las presentes administraciones municipales, es decir, éstos deberán ser amortizados a más tardar el 31 de julio de 2012. Las principales características de los créditos y su estructura son la periodicidad de pagos mensuales y trimestrales del servicio de la deuda (capital más intereses) y tasa de interés fija. Por otra parte, el saldo de la deuda contingente de la CAPAMA a noviembre de 2009 es de \$93 mdp, el cual se ha venido pagando oportunamente desde abril de este año, por lo que al no existir incumplimiento ya no se aplica el mecanismo de garantía del contrato de crédito y en consecuencia ya no se afectan las participaciones del estado de Guerrero ni las que le corresponden a Acapulco.

Con referencia al tema de seguridad social, la entidad ha estado realizando aportaciones al Instituto de Seguridad Social de los Servidores Públicos del Estado de Guerrero (ISSSPEG) y al ISSSTE por los trabajadores sindicalizados (2,371) por lo que la contingencia que enfrenta en esta materia no es directa. Por su parte, los trabajadores de confianza (1,162) y de seguridad pública (2,775), se encuentran afiliados al IMSS. Durante 2008, la erogación fue por un total de \$22.5 mdp (1.5% / IFOs) por concepto de aportaciones ordinarias a estas tres instituciones públicas; por lo que actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales. Durante 2008, la CAPAMA presentó un superávit operativo de \$17.2 mdp, registrando ingresos y egresos totales por \$394.6 mdp y \$377.4 mdp, respectivamente. Considerando la situación financiera y operativa de la CAPAMA, que el municipio ha asumido el pago de su deuda y las necesidades municipales en materia de infraestructura hidráulica, se considera que el organismo continúa representando una contingencia para las finanzas públicas municipales.

El municipio de Acapulco de Juárez se localiza en las costas del Océano Pacífico a 133 km. de Chilpancingo y es el más poblado de los 81 municipios del estado de Guerrero [BBB+(mex)]; tiene una población estimada en 2008 de 715.2 mil habitantes, cuya tasa media anual de crecimiento en el periodo 2000-2005 fue del -0.1% (0.2% estatal, 1.0% nacional). El producto interno bruto de la entidad a valores de paridad de poder de compra *per cápita* se estima en \$7,598 dólares (1.5x / estatal y 0.8x / nacional). Acapulco es uno de los destinos turísticos más importantes del país y uno de los principales impulsores de la economía del estado; por lo anterior, la rama de servicios concentra la mayor actividad con un 73% de la población económicamente activa, dentro de la cual destaca la industria hotelera. De acuerdo al CONAPO, Acapulco presenta un grado de marginación "Bajo", ubicándose en el lugar 132 entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional. Sin embargo, presenta áreas de oportunidad en cobertura de servicios básicos como agua y energía eléctrica (75.6% y 87.0% de cobertura, respectivamente).

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet (www.fitchmexico.com).

Contactos Fitch Ratings:

José González Echevarría, Gerardo Carrillo Aguado, – México D.F.

+52 (55) 5202 7302

Alfredo Gómez Garza – Monterrey N.L.

+52 (81) 8399 9100