
Fitch Ratings ratifica la calificación del Municipio de Ramos Arizpe, Coah. y modifica la perspectiva de la calidad crediticia a negativa

Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2009): Fitch Ratings ratificó la calificación de A-(mex) del Municipio de Ramos Arizpe, Coahuila. Asimismo, modificó su perspectiva crediticia a 'negativa' de 'estable' debido al elevado nivel de deuda municipal de corto plazo, aunado a una tendencia creciente en el gasto que podría deteriorar la flexibilidad financiera de la entidad.

Otros aspectos que limitan la calificación del municipio son:

- Elevado nivel de endeudamiento de corto plazo que presiona indicadores de sostenibilidad.
- Déficits operativos y financieros solventados vía endeudamiento.
- Importantes necesidades de inversión en infraestructura por el acelerado crecimiento poblacional.
- Contingencias directas relacionadas con la operación del servicio de agua.

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

- Dinámicos niveles de recaudación local.
- Sobresalientes niveles de ahorro interno e inversión en términos relativos.
- Perspectiva económica favorable e indicadores de bienestar social superiores a la media nacional.
- Información financiera auditada por despacho externo.

Durante el ejercicio fiscal 2008, los ingresos totales de Ramos Arizpe ascendieron a \$273.3 millones de pesos (mdp), mostrando un crecimiento real con respecto al ejercicio anterior de 20.1%. Del total de los ingresos 45.6% fueron ingresos propios (IP), sumando \$124.6 mdp y siendo equivalentes a \$1,824 pesos per cápita; niveles que si bien se deterioran con respecto a ejercicios anteriores, siguen siendo favorables en comparación a las medianas observadas en el Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 34.9% y \$617 pesos). Los IP presentaron un crecimiento de 2.3% en 2008, producto de las disminuciones en la recaudación del impuesto predial y del impuesto sobre adquisición de inmuebles en 1.6% y 0.8% respectivamente; dichos ingresos se vieron afectados por una contracción en la actividad comercial en el último trimestre del año. Por su parte, influenciados por el buen desempeño en los ingresos federales, los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales (\$72.8 mdp) y el Fondo IV del Ramo 33 (\$21.7 mdp) totalizaron \$232 mdp, registrando un crecimiento de 11.9% al cierre de 2008.

Por su parte, el gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ha observado un crecimiento moderado a lo largo del período de análisis, presentando una tmac para los últimos 5 ejercicios de 8%. No obstante; al cierre del ejercicio 2008 el GO presentó un incremento de 13.2% con respecto al ejercicio anterior y ascendió a \$166.9 mdp; siendo equivalente al 71.9% de los IFOs, comparando aun favorablemente con respecto a la mediana del GMF (83.7%) y con respecto a ejercicios anteriores.

En lo que respecta al avance presupuestal al mes de agosto de 2009, los IP registraron un crecimiento de 27.3% con respecto al mismo periodo de 2008. Por su parte, los ingresos federales observaron un aumento significativo de 52.6%; destacando las importantes aportaciones del Estado para inversión, las cuales han compensado la caída de 12.6% que presentaron las participaciones. Lo anterior resultó en un crecimiento de 13.2% en los IFOs. Mientras tanto, el GO presenta un crecimiento significativo de 31.5% con respecto al mismo periodo del año pasado. En total sumó \$135 mdp; deteriorándose su proporción con respecto a los IFOs que totalizó 80.2%. Fitch espera que la entidad logre un control apropiado del gasto; de lo contrario, el mayor dinamismo de éste sobre los ingresos limitaría la flexibilidad financiera, pudiendo causar un deterioro en la calidad crediticia.

En 2008, el ahorro interno (AI, flujo libre de recursos disponible para servir deuda y/o realizar inversión) totalizó \$65.1 mdp, comparando favorablemente en términos de los ingresos disponibles contra la mediana del GMF (28.1% / IFOs vs. 16.3% GMF). Por su parte, la inversión total en 2008 ascendió a

\$180.1 mdp, correspondiendo \$138.8 mdp a la realizada con recursos del municipio (excluye recursos del Fondo III del Ramo 33, convenios y otros apoyos estatales o federales), promediando ésta en los últimos tres ejercicios \$94.4 mdp, representando 45.0% de los IFOs y \$1,966 pesos per cápita (15.8% y \$285 pesos, GMF respectivamente). Cabe mencionar que el municipio ha recibido recursos extraordinarios por parte del estado y la federación que han apoyado la inversión (\$41.4 mdp en 2008) de manera recurrente. Al mes de agosto de 2009 las aportaciones extraordinarias sumaron \$77.5 mdp.

Al 31 de agosto de 2009, la entidad presentó un saldo de deuda por \$70.9 mdp, de los cuales \$40.7 mdp correspondían a una línea de crédito de corto plazo y el resto (\$30.2 mdp) a dos créditos con plazo de 10 años contratados para la construcción de infraestructura hidráulica. Durante el ejercicio 2008, la entidad tomó financiamientos por \$146 mdp con vencimiento en 2009 de una línea de crédito avalada por el Estado por un monto de hasta \$160.0 mdp. Dichas disposiciones han presionado los niveles de endeudamiento relativo de la entidad, ubicándolos en 0.56 veces los IFOs y 1.98 veces el AI al cierre de 2008. Adicionalmente, la entidad está en proceso de disponer deuda por \$70 mdp con la banca de desarrollo para financiar la última etapa de la remodelación del centro histórico. Se pretende que dicho crédito cuente con 6 meses de gracia y 6 meses para su disposición, así como con un esquema de amortización lineal. Tomando en cuenta lo anterior, los niveles de sostenibilidad de la deuda podrían verse de nuevo muy deteriorados al cierre del presente ejercicio. Finalmente, derivado del próximo cambio en la administración municipal, Fitch dará seguimiento a los planes futuros de financiamiento y las políticas del manejo de la deuda de corto plazo.

En lo referente a la situación de pensiones, al no contar con un sistema formal de pensiones y jubilaciones, el municipio de Ramos Arizpe cubre dichas erogaciones con gasto corriente, pudiendo representar una contingencia en el largo plazo. Al 31 de diciembre de 2008, el municipio contaba con una planta de 541 empleados activos y 48 pensionados, erogando por concepto de pensiones la cantidad de \$3 mdp (1% / IFOs). Por lo que a otras obligaciones contingentes se refiere, los servicios de agua y drenaje son provistos por la Dirección de Saneamiento de Agua Potable de Ramos Arizpe (Organismo Centralizado). El municipio integra la operación de la dirección como parte de sus finanzas; sin embargo, en el mediano plazo la descentralización de dicha dirección está contemplada.

El municipio de Ramos Arizpe está ubicado en la región sur-este del Estado de Coahuila [AA(mex)] y cuenta con una extensión territorial de 5,307 km², abarcando el 5% del territorio Estatal. En 2005, su población oficial ascendió a 51 mil habitantes (13.8% / del Estado), presentando durante el período 2000-2005 una tmac de 6.4%, superior al promedio estatal y nacional (1.5% y 1.0%, respectivamente). Ramos Arizpe es conocido como el Motor Industrial de Coahuila; forma parte del corredor industrial "Saltillo-San Antonio Texas" y destaca por su importante infraestructura en comunicaciones, madurez de su mercado, mano de obra calificada y por el potencial en energéticos, agua y reservas territoriales. Su actividad económica se concentra en el sector terciario, destacando la industria automotriz, construcción, comercio y servicios, fundición, productos químicos, rama papelera, metalmecánica, entre otras. De acuerdo al CONAPO el municipio presenta un nivel de marginación "muy bajo" en términos de su cobertura de servicios básicos, educación, salud y niveles de ingresos. Cabe mencionar que la información financiera de la entidad cuenta con dictamen de auditor externo.

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

Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela, 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 calificadora '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.