

---

## Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Irapuato, Guanajuato

---

**México, D. F.**, (Agosto 11, 2010) Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Irapuato, Guanajuato de AA-(mex) 'Doble A menos en la escala nacional'. El significado de la calificación es de "Muy Alta Calidad Crediticia" y su perspectiva crediticia es estable. La calificación se encuentra fundamentada en las siguientes fortalezas crediticias:

- Elevados niveles en la generación de Ahorro Interno (AI, flujo disponible para invertir y/o servir deuda)
- Balances financiero y fiscal superavitarios, con aceptables indicadores de liquidez
- Perfil económico favorable, ubicándose dentro del Corredor Industrial del Bajío

Por otra parte, la calificación de la entidad se ve limitada por:

- Perspectivas de mayor endeudamiento a largo plazo
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo para Irapuato superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch Ratings (GMF)
- Contingencias que pudieran presentarse en el largo plazo, relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones

Los Ingresos Totales (IT) de Irapuato mostraron una tendencia decreciente al cierre del ejercicio, ubicándose en \$782.6 millones de pesos (mdp). De forma particular, los ingresos propios (IP) registraron una fuerte reducción de 10.7%, efecto principal del entorno económico y financiero prevaleciente. A partir de lo anterior, la razón IP / IT se ubicó en 28%, ligeramente por debajo de la mediana del GMF (29.4%). Es importante mencionar que a pesar del entorno, tanto los ingresos federales disponibles (participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33) como el impuesto predial mantuvieron un monto similar al registrado el ejercicio anterior. Incluso, el impuesto predial se mantiene por encima de la mediana del GMF en términos *per cápita* (\$214 vs \$195, respectivamente). De esta forma, en 2009 los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs, definidos como la suma de IP y los ingresos federales disponibles) se ubicaron en \$689.9 mdp con un ligero decrecimiento de 4.3% respecto al año anterior. En cuanto a los egresos, el gasto corriente alcanzó un incremento de 10.1%, destacando el rubro de servicios personales enfocados a la seguridad pública y materiales y suministros; en contraste, las transferencias no etiquetadas reflejaron un relativo control (-11.5%). Derivado de lo anterior, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) a pesar de ubicarse en el mayor nivel del periodo analizado, con 63% de los IFOs, se encuentra muy por debajo de la mediana del GMF (82.6%). Con ello, se le da seguimiento a los sólidos indicadores del AI en la entidad, que representan 40.5% de los IFOs promedio de los últimos tres años (GMF, 18.6%). Adicionalmente, la inversión municipal realizada con recursos propios se destinó principalmente a obras de infraestructura vial, hidráulica y de seguridad pública; con indicadores relativos por arriba de la mediana del GMF (27.3% / IFOs vs 17.5%, respectivamente). Al cierre de 2009 Irapuato presenta balances superavitarios, con una disponibilidad de efectivo líquido de \$134.3 mdp (17.2% / IT vs GMF, 6.8%); siendo aproximadamente el 50% de libre disposición. Adicionalmente, los pasivos no bancarios mantienen niveles aceptables, generados en su mayoría por adeudos a contratistas. Cabe mencionar la calidad y oportunidad en la información financiera de la entidad; sin embargo, no presenta estados financieros dictaminados por auditor externo.

Las expectativas presupuestales en cuanto a los ingresos para 2010 son optimistas, reflejando al primer semestre del ejercicio una recuperación (5.4%) del impuesto predial y los recursos federales. En consecuencia, los ingresos disponibles se encuentran 3% por encima de lo observado el mismo periodo del año anterior. Por su parte, los egresos reflejan crecimiento en la mayor parte de sus rubros, con un gasto operacional 5.8% por arriba de lo registrado el año anterior. A partir de lo anterior, Fitch Ratings

dará seguimiento a dichos indicadores, con el fin de evaluar el impacto en la flexibilidad financiera de la entidad.

En materia de deuda pública, la entidad había mantenido una política de no endeudamiento; sin embargo, se encuentra en proceso la disposición de una línea de crédito por \$330 mdp a 15 años con la banca privada. Con ello al cierre del ejercicio, los niveles de endeudamiento en términos del AI promedio de los últimos tres años (AI<sub>3y</sub>) se ubicarían en 1.19 veces alcanzando un servicio de la deuda estimado de \$45.1 mdp (16.3% / AI<sub>3y</sub>), congruentes con la presente ratificación. Por otra parte, el saldo de deuda indirecta al cierre del primer semestre del 2010, se ubicó en \$22.9 mdp avalada en su totalidad a la Junta de Agua Potable, Drenaje, Alcantarillado y Saneamiento del Municipio de Irapuato (JAPAMI), la cual sirve el propio organismo.

En materia de seguridad social, Irapuato realiza aportaciones al IMSS por pensiones, jubilaciones y servicios médicos; adicionalmente los jubilados y pensionados reciben un pago por parte de la entidad que se realiza como parte del gasto corriente, en 2009 éste ascendió a \$7.6 mdp; dicho esquema está acotado por ley con un número de pensionados máximo (200, actualmente 192) y un incremento anual inferior a 7 personas. A partir de lo anterior, si bien pudiera representar una contingencia para las finanzas municipales en el largo plazo, la tendencia en el gasto es decreciente. Al cierre del 2009, la entidad reportó 2,712 empleados activos. Por otra parte, respecto a los servicios de agua y saneamiento, la JAPAMI tiene a su cargo la prestación de dichos servicios; presentando resultados operativos positivos a lo largo del periodo analizado. Su deuda directa a junio de 2010 ascendió a \$22.9 mdp con vencimiento en 2015. Por lo tanto, de acuerdo a su operación financiera y el nivel de pasivos con los que cuenta, la JAPAMI no representa actualmente una contingencia directa para las finanzas municipales.

El municipio de Irapuato, es el segundo en importancia económica del Estado de Guanajuato, se encuentra en una posición estratégica favorable, al estar ubicado en la parte central y prácticamente a la mitad del Corredor Industrial del Bajío, aproximadamente a 300 kms. de la Ciudad de México. Colinda con Silao (principal exportador del estado) y Salamanca [BBB(mex)]. La población estimada para 2009 es de 480 mil habitantes, con una tasa media anual de crecimiento en el periodo 2000-2005 de 0.9%, igual al promedio estatal (0.9 %), pero inferior al nacional (1.0%). La base económica de la entidad se ha diversificado en los últimos años, adquiriendo mayor importancia los sectores industrial (alimentos, textil, metal-mecánica y mineral no metálico) y comercial; abarcando estos sectores el 82.6% de las exportaciones totales del municipio. La cobertura de servicios básicos en el Municipio es superior a la media estatal y nacional, por lo que de acuerdo al CONAPO, Irapuato presenta un "Muy Bajo" grado de marginación, ubicándose como el Municipio 104 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales' Dic. 21, 2009.
- 'International Local and Regional Governments Rating Criteria', Mar. 17, 2010.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet ([www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)).

### Contactos Fitch Ratings:

Rocío Medina Durán, José González Echevarría – México, D.F.  
Alfredo Gómez Garza – Monterrey, N.L.

+52 (55) 5202-1770  
+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 calificadoradora '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.