
Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de San Juan del Río, modifica su perspectiva a negativa

México, D.F. (Agosto 13, 2010). Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' a la calidad crediticia del Municipio de San Juan del Río, Qro; la perspectiva crediticia se modifica a 'negativa' de 'estable'. El significado de la calificación es de "Adecuada Calidad Crediticia".

El cambio en la perspectiva se deriva de la tendencia creciente observada en el gasto operacional, lo que ha provocado un deterioro en la generación de ahorro interno. Adicionalmente, se percibe que con las perspectivas de endeudamiento adicional, la flexibilidad financiera de la entidad se vería limitada, en cuyo caso la calificación de la entidad se podría modificar a la baja.

Adicionalmente, la calificación se ve limitada por los siguientes aspectos:

- Elevados niveles de gasto operacional que limitan la generación de ahorro interno.
- Contingencias relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones.
- Balances financiero y fiscal deficitarios.

Por otra parte, se fundamenta en las siguientes fortalezas:

- Tendencia favorable de la recaudación local en los últimos cinco años.
- Adecuados sistemas de administración y gestión.
- Región con perfil económico favorable y muy bajo grado de marginación.

En 2009, los ingresos totales (IT) de San Juan del Río ascendieron a \$589.4 mdp, de los cuales el 31.8% correspondió a ingresos propios (IP), proporción que durante el periodo 2005 a 2009 se ha mantenido por encima de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 29.5%), lo que denota una importante fortaleza y eficiencia recaudatoria. En este sentido la recaudación local se ha visto impulsada por la tendencia positiva en los impuestos y derechos, que han mostrado una tasa media anual de crecimiento en el periodo 2005-2009 ($tmac_{05-09}$), de 12.2% y 7.1%, respectivamente. Dentro de los impuestos, cabe señalar el desempeño positivo del impuesto predial, dado que en los últimos cinco años ha representado más del 50% de los impuestos recaudados por la entidad. En 2009, la recaudación de este impuesto totalizó \$58.5 mdp, lo que representó una variación del 38.6% en comparación con el 2008. En lo que se refiere a ingresos de origen federal, las participaciones federales han venido creciendo de manera sostenida en los últimos años. A pesar del entorno financiero adverso observado en 2009, éstas crecieron 27.8%, considerando \$20 mdp de anticipo; descontando este efecto, las participaciones federales registran un crecimiento de 16.7%, comportamiento extraordinario dentro del mercado de entidades subnacionales. Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por la adición de los IP, participaciones federales y Fondo IV del Ramo 33) también siguieron una tendencia positiva en el mismo periodo, registrando una $tmac_{05-09}$ de 9.9%. En cuanto a perspectivas para el 2010, Fitch Ratings estima que de sostener la fortaleza recaudatoria, aunado a la mejora en las perspectivas económicas, los IFOs de la entidad continuaran con la tendencia positiva observada. Al mes de abril del 2010, éstos registran un incremento de 5.4%, en comparación al mismo periodo del año anterior.

En el rubro de egresos, el gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ha mostrado una marcada tendencia al alza, con una $tmac_{05-09}$ de 11.3%, manteniendo históricamente una razón GO / IFOs superior al 90% (GMF, 82.6%); siendo ésta la mayor limitante para flexibilidad financiera de la entidad. Lo anterior se ha sustentado, primordialmente, en el incremento del gasto corriente (GC) que ha mostrado una $tmac_{05-09}$ de 11.8%. Lo anterior ha implicado que la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) se vea deteriorada en los últimos años, teniendo como resultado en 2009 un monto de \$24.6 mdp (4.9% / IFOs), promediando para los últimos tres años \$27.9 mdp (6.1% / IFOs). No obstante, a través del apoyo de recursos crediticios, la inversión municipal ha mantenido un comportamiento creciente ($tmac_{05-09}$, 7.7%) totalizando \$77.2 mdp, en 2009, el equivalente al 15.4% de los IFOs (GMF, 17.5%). La actual administración ha puesto en marcha varias políticas de control en el gasto, dentro de las que destacan, la reingeniería de nómina, la

desincorporación de personal y el congelamiento de vacantes, entre otras. Al primer cuatrimestre de 2010, el GC muestra un ligero control, empero, las TNE mantienen su crecimiento, lo que conlleva un aumento de 7.7% en el GO. Por lo anterior, es de suma importancia que las políticas de control se lleven a cabo estrictamente, de manera que se pueda mejorar la flexibilidad financiera de la entidad. Al cierre de 2009, el municipio presentó balances financiero y fiscal deficitarios, un incremento en los niveles de pasivos no bancarios y una disposición de efectivo líquido (DEL) equivalente al 10.6% de los IT, de los cuales el 70% se encuentra etiquetado. Es importante mencionar que la información financiera no cuenta con dictamen de auditoría externa.

Al 30 de abril de 2010, San Juan del Río registra un saldo de deuda pública directa por \$134.2 mdp (0.27x / IFOs₀₉ y 4.8x / Al_{3Y}), la cual corresponde a un crédito contratado con la banca comercial en 2007. Dentro de las principales características de este crédito destacan, plazo de 15 años, amortizaciones crecientes y tres años de gracia. El servicio de deuda registrado en 2009 fue por \$11.8 mdp (42.2% / Al_{3Y}), del cual \$11.6 mdp correspondieron a intereses. Dado el costo financiero que representa el actual adeudo, se tiene planeada la reestructuración de la deuda a través de la contratación de un financiamiento con mejores condiciones. El nuevo financiamiento se utilizará en mayor proporción a refinanciar la deuda directa de la entidad y el remanente (\$70 mdp) se destinará a obra pública productiva. Entre las principales características de este crédito destacan, monto de \$200 mdp, plazo de 15 años, perfil de amortización constante y un año de gracia.

En materia de seguridad social, San Juan del Río no cuenta con un sistema formal de pensiones, lo cual pudiera representar una contingencia para las finanzas municipales en el mediano plazo. En 2009 por concepto de prestaciones sociales la entidad erogó \$8.6 mdp, reportando 1,617 empleados activos y 35 jubilados. En lo que corresponde a los servicios de agua potable y alcantarillado, el organismo municipal encargado de prestarlos es la Junta de Agua Potable y Alcantarillado Municipal (JAPAM); de acuerdo con la última información disponible (Dic. 2008), el organismo presentó resultados deficitarios, sin embargo, no recibe ninguna transferencia por parte del municipio, por lo que actualmente Fitch Ratings no considera que este organismo represente una contingencia para las finanzas de la entidad.

El municipio de San Juan del Río es el segundo en importancia en el Estado de Querétaro [AA(mex)], se ubica en el sureste del mismo siendo parte del corredor industrial del Bajío; su población en 2010 se estima en 230 mil habitantes (13.2% / Qro.) observando una tasa media anual de crecimiento, en el período 2000-2005, de 2.6% superior al promedio nacional (1%). Actualmente, el PIB de la entidad se concentra en el sector secundario (65.7%), en la industria manufacturera y de construcción, así como en el sector terciario (33.8%) en la rama de servicios y el sector primario cuenta con el 0.5% del PIB municipal. San Juan del Río es un importante polo de desarrollo industrial, durante 2009, se realizó la apertura de 126 empresas, lo que representó una inversión privada de \$286.6 mdp. Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, San Juan del Río reporta un grado de Marginación "Muy Bajo", ubicándose como el municipio 94 menos marginado entre los 165 municipios con más de 100 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
- "Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales", Mar.17, 2010

Contactos Fitch Ratings:

Nuvia M. Martínez Reyes, Gerardo E. Carrillo Aguado – México D.F.
Alfredo Gómez Garza – Monterrey, N.L.

+52 (55) 5202 7602
+52 (55) 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.