
Fitch Ratings ratifica la calificación del Municipio de Centro, Tabasco

México, D.F. (Agosto 19, 2010). Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del Municipio de Centro, Tabasco, la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. El significado de la calificación es de 'Adecuada Calidad Crediticia'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan los siguientes:

- Desempeño histórico positivo de la recaudación local
- Términos y condiciones favorables de la deuda pública actual
- Alto dinamismo económico impulsado por la actividad petrolera

Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por los siguientes aspectos:

- Elevados niveles de gasto operacional con respecto a los ingresos disponibles
- Alto nivel de endeudamiento proyectado
- Fuerte dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo superior en el caso de Centro
- Débil situación financiera del Sistema de Agua Potable y Saneamiento, lo cual limita la flexibilidad financiera del municipio

En 2009 Centro registró ingresos totales (IT) por \$2,021 millones de pesos (mdp), ubicándose en el octavo lugar en cuanto a IT dentro del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). No obstante, la fortaleza recaudatoria es débil al representar sus ingresos propios 18.4% de los IT, nivel inferior a la mediana del GMF (29.4%). En este sentido, si bien los ingresos propios han registrado una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 10.6% en los últimos cinco ejercicios, Fitch considera que el Municipio tiene una importante área de oportunidad para fortalecer la recaudación de Impuestos y Derechos, a través de acciones adecuadas de fiscalización, así como de actualización de su padrón de contribuyentes. En el avance al primer semestre de 2010, los ingresos propios muestran una contracción de 17.6% respecto al mismo período del año anterior, mientras que las participaciones municipales son 7.8% superiores. De esta manera, Fitch espera que al término del ejercicio la recaudación local presente una recuperación gradual, luego del entorno financiero adverso observado en 2009.

Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales y otros ingresos federales disponibles) totalizaron \$1,568.2 mdp en 2009, registrándose una disminución anual de 4%. De estos ingresos, el 96.1% se destinó a gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas), proporción que se encuentra en un nivel muy superior al observado en la mediana del GMF (82.6%). Cabe destacar, que a principios de 2010 la administración implementó un programa de austeridad y control del gasto. Al primer semestre del año, el GO mantiene un comportamiento decreciente observándose un nivel 3.4% menor al observado al mismo período del año anterior. Por otro lado, al cierre 2009 Centro presentó bajos niveles de liquidez, cerrando el ejercicio con \$13.8 mdp (0.7% / IT, GMF 6.8%), mientras que los pasivos no bancarios registran adecuados niveles y una evolución controlada.

En 2009 la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) presentó un deterioro, promediando en los últimos tres ejercicios \$116.7 mdp (7.7% / IFOs, GMF 18.6%). No obstante, dadas las cifras del primer semestre 2010, se espera que el AI presente una recuperación importante al cierre del año. Por su parte, la inversión municipal (excluyendo fondos etiquetados) presenta una tendencia positiva, ascendiendo a \$155.3 mdp. Considerando los recursos etiquetados, la inversión total ascendió a \$476.8 mdp.

Al 30 de junio de 2010, se registra un saldo de deuda directa de \$65.1 mdp; de los cuales \$6.1 mdp corresponden a un crédito de corto plazo y \$59 mdp a un crédito de largo plazo. Este último, se contrató con la banca de desarrollo en 2005 y cuenta con la garantía de las participaciones municipales. En 2008, se renegociaron los términos del financiamiento, ampliando el vencimiento hasta 2013 (originalmente

2010) y reduciendo el diferencial de la tasa de interés. En 2009 el servicio de la deuda totalizó \$18.2 (1.16% / IFOs, 29.9% / AI). Los niveles de apalancamiento registrados fueron de 0.1x (veces) / IFOs y 1.4x / AI. En mayo de 2010 se publicó el Decreto 023, en el que se autoriza al Municipio para contratar empréstitos hasta por \$460 mdp. En caso de concretarse este financiamiento, para el cierre del ejercicio se esperarían niveles de apalancamiento de 0.34x / IFOs₀₉ y 4.55 x / AI_{3y}. En este sentido, Fitch dará seguimiento a las condiciones finalmente pactadas a fin de evaluar su impacto en la flexibilidad financiera de la entidad, así como en los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad de la deuda.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de Tabasco (ISSET) es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del municipio, por lo que se considera que este punto no representa una contingencia para las finanzas municipales. Al cierre 2009, se registraron 6,875 empleados activos y 62 jubilados. Respecto al organismo de agua, el Sistema de Agua y Saneamiento (SAS) consolida sus estados financieros con los del municipio. Para cubrir su operación, el SAS requiere de recursos adicionales provenientes del Estado (75.7% / IT SAS), así como de apoyos del municipio y de la Federación

El municipio de Centro se localiza en la parte central del territorio estatal, siendo su cabecera la Ciudad de Villahermosa, capital de Tabasco [A-(mex)pcn]. Su población para 2009 se estima en 587 mil habitantes (28.5% / Estado), registrando una tmac de 1.3% entre 2000 y 2005, superior a lo observado en el contexto estatal y nacional (0.9% y 1%, respectivamente). La actividad económica en el municipio se encuentra fuertemente vinculada a los efectos directos e indirectos de la operación de Petróleos Mexicanos. Centro sobresale en la economía estatal, generando cerca de la tercera parte del PIBE y concentrando la mayor parte de la población económicamente activa. Su ubicación estratégica se ve apoyada por una buena red de comunicación, tanto terrestre, aérea y marítima. De acuerdo al CONAPO, presenta un grado de marginación considerado como “muy bajo”, ubicándolo en el lugar 81 de menor marginación entre los 165 municipios con población mayor a 100 mil habitantes.

Contactos Fitch Ratings:

Omar de la Torre (Analista Líder)
Director
+52 55 5202 7602

Santiago Benecchi (Analista Secundario)
Analista
+52 55 5202 7602

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+52 81 8399 9142

Bld. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso
Col. Lomas de Chapultepec
México D.F., C.P. 11950

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Gómez Palacio y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Gómez Palacio, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- “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

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.