
Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Veracruz y la perspectiva se modifica a “estable”

México D.F., (Diciembre 1, 2010) Fitch Ratings ratificó la calificación de ‘A+(mex)’, correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Veracruz, Veracruz; el significado de la calificación es “Alta Calidad Crediticia”. Asimismo, la perspectiva crediticia se modifica a “estable” de “negativa”. La decisión se fundamenta en que la reducción esperada de ahorro interno fue menor a la estimada, debido a la compensación realizada con la monetización del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) así como por el control en el gasto operacional el cual se mantiene al tercer trimestre de 2010; asimismo, se dispuso un monto menor a la totalidad de la línea de crédito autorizada, derivando en indicadores de apalancamiento y sostenibilidad acordes con la calificación ratificada.

Adicionalmente entre las fortalezas crediticias que respaldan la calificación destacan:

- Adecuados montos de inversión municipal en relación a los ingresos disponibles o IFOs
- Balances equilibrados, sólida posición de liquidez y buen control del saldo de pasivos de corto plazo
- Importancia económica a nivel estatal y nacional, manteniendo indicadores de bienestar social superiores a la media nacional

Adicionalmente, la calificación se ve limitada por lo siguiente:

- Dependencia de ingresos federales característica común de los municipios en México, siendo para el caso de Veracruz, superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). Además, Fitch considera que el municipio tiene un potencial recaudatorio mayor al mostrado en los últimos años
- Elevado nivel de endeudamiento en términos relativos, si bien su servicio es manejable dado el perfil de vencimientos de largo plazo y condiciones favorables de los financiamientos

En 2009, los ingresos totales de Veracruz sumaron \$1,184.7 millones de pesos (mdp), de los cuales el 21.8% corresponde a ingresos propios, porcentaje inferior a la mediana del GMF (29.4%). Siguiendo la tendencia decreciente de los últimos dos ejercicios, durante 2009 los ingresos propios disminuyeron en 5.3% debido a una menor recaudación en impuestos y productos; los primeros decrecieron por la situación económica adversa que afectó las operaciones inmobiliarias y a su vez el impuesto de traslación de dominio; asimismo la falta de actualización de valores catastrales ha provocado que el impuesto predial continúe disminuyendo. En lo referente a los ingresos federales, las participaciones federales prácticamente se mantuvieron constantes gracias a la compensación realizada con los recursos extraordinarios del FEIEF, por su parte el fondo IV del ramo XXXIII creció en 3.6%. En consecuencia los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones federales y estatales y el fondo IV) sumaron \$1,077.4 mdp disminuyendo solamente en 0.8%.

Por su parte durante 2009 el gasto corriente sumó \$811.3 mdp, implicando un aumento del 8.1%, explicado por el incremento en el monto destinado a previsión social; por su parte los servicios generales crecieron por el pago al concesionario del relleno sanitario. En contraste, los servicios a la comunidad otorgados por el municipio clasificados en las transferencias no etiquetadas se redujeron en 7.4%. De esta forma, el gasto operacional se incrementó en 7.5% totalizando \$836.8 mdp. En virtud de la dinámica descrita en ingresos y egresos, el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) disminuyó totalizando \$240.5 mdp, no obstante el monto en relación a los IFOs sigue siendo superior a la mediana del GMF (22.3% vs.17.4%). En lo que se refiere a la inversión municipal (sin incluir fondos etiquetados) registró \$226.6 mdp equivalentes a 21% de los IFOs (GMF, 17.5%). Al cierre del ejercicio el balance primario fue superavitario y la disponibilidad de efectivo al cierre del ejercicio fue de \$40 mdp correspondiendo en su mayoría a fondos etiquetados, asimismo, los pasivos de corto plazo sumaron \$94.1 mdp, monto inferior al registrado en el cierre de 2008.

Los estados financieros a septiembre de 2010 muestran que los ingresos propios continúan con su tendencia negativa reduciéndose en 5.3% con respecto al mismo periodo del 2009; en contraste, las

participaciones federales crecieron considerablemente (12.4%), también el fondo IV aumentó por lo que los IFOs se incrementaron en 5.8%. En los egresos se observó un control sobre el gasto operacional presentando una reducción de 4.5%. Fitch Ratings estima que de continuar esta tendencia se podría registrar un aumento en la generación de ahorro interno en 2010 manteniéndose en niveles muy satisfactorios; no obstante es importante impulsar políticas públicas que incrementen la recaudación de los ingresos locales.

Al 30 de noviembre de 2010, la deuda directa del municipio de Veracruz totalizó \$337 mdp, compuesta por cuatro créditos. Dos empréstitos de largo plazo con la banca de desarrollo, el primero se contrató en 2005 y tiene un saldo insoluto de \$122 mdp con vencimiento en 2015, el segundo se dispuso en 2010 por \$88.3 mdp (se tenían autorizados hasta \$200 mdp) y terminará de pagarse en 2020. La estructura jurídica de ambos establece que las amortizaciones deberán ser cubiertas por la Secretaria de Finanzas y Planeación del Gobierno del Estado (SEFIPLAN) con los recursos del fondo general de participaciones que le corresponden al municipio, para lo cual se afectaron de manera irrevocable porcentajes para cada crédito. Durante algunos meses han existido retrasos en la entrega de las participaciones al municipio por parte del Estado de Veracruz, asimismo se han presentado retrasos de algunos días en el pago de las amortizaciones del primer crédito, esta situación provocó el cobro de intereses moratorios (en los meses de junio y agosto 2010), pero desde el punto de vista de Fitch Ratings esta situación no es atribuible a la voluntad ni capacidad de pago del municipio. Por otra parte, \$124.4 mdp corresponden al saldo estimado del financiamiento bursátil correspondiente al Impuesto sobre Tenencia o Uso de Vehículos (ISTUV) de los municipios del estado de Veracruz [emisiones VRZCB 08U y VRZCB 08 ambas calificadas en A(mex)◆] con vencimiento en 2038. Finalmente \$2.3 mdp corresponden al último pago del programa de financiamientos municipales a través del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social Municipal del ramo XXXIII. Bajo las condiciones descritas, para el cierre del ejercicio se estima un servicio de deuda de \$75.8 mdp, equivalentes al 28.9% del ahorro interno promedio de los últimos tres años, congruente con la calificación ratificada.

Al cierre de 2009, Veracruz contaba con 3,548 empleados activos y 314 jubilados a su cargo, por los cuales se pagó \$15.7 mdp (1.5% / IFOs). Asimismo, 599 empleados están afiliados al Instituto de Pensiones del Estado de Veracruz (IPE), para los cuales el municipio pagó \$16.8 mdp, estando al corriente en sus pagos. Por otra parte, 3,611 trabajadores cotizan en el IMSS (para recibir servicios médicos) para quienes el pago de cuotas obrero patronales ascendió a \$16.4 mdp. Dado que los trabajadores activos están afiliados al IPE o al IMSS no se consideran una contingencia para las finanzas públicas. El Sistema de Agua y Saneamiento Metropolitano (SASM), es el proveedor de todos los servicios relacionados con dicho recurso, tanto al municipio de Veracruz como a los ayuntamientos conurbados de Boca del Río y Medellín. El SASM continúa reportando resultados superavitarios, mostrando un bajo nivel de apalancamiento, por lo que actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales. Asimismo, recibe aportaciones de recursos municipales y estatales para complementar la inversión destinada a cubrir las necesidades de infraestructura hidráulica.

Veracruz, es el municipio más poblado del estado de Veracruz, la población estimada para 2010 asciende a 566 mil habitantes (7.8% / pob. estatal) con una tasa media anual de crecimiento ($t_{mac_{00-05}}$) de 2.0% superior a las observadas a nivel nacional y estatal (1% y 0.5%, respectivamente). El producto interno bruto per cápita del municipio se estima en \$14,859 dólares (2.7x / estatal y 1.6x / nacional). Las actividades económicas se concentran en el sector terciario ocupando al 74.5% de la población económicamente activa (PEA); mientras que en el sector secundario (21.5% / PEA), sobresalen la industria manufacturera (11.3% / PEA) y la construcción (8.4%); en contraste, el sector primario ocupa sólo al 1.1% de la PEA. En materia de infraestructura urbana y cobertura de servicios básicos Veracruz presenta indicadores superiores a la media estatal y nacional por lo que de acuerdo al CONAPO, la entidad tiene un "muy bajo" grado de marginación, ubicándose como el municipio 62 menos marginado entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

José González (Analista Líder)
Analista

Fitch México S.A. de C.V.
+52 55 5202 7602
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso Col. Lomas de Chapultepec México. D.F

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

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)
Director *Senior*
+52 81 8399 9100

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 Veracruz y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Veracruz, visite nuestras páginas de internet 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", Ago. 16, 2010
- "Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU", Abr. 12, 2010