

---

## **Fitch Ratings ratifica la calificación del Estado de Campeche**

---

**México, D.F. (Julio 1, 2010).** Fitch Ratings ratificó la calificación de A+(mex) correspondiente a la calidad crediticia del Estado de Campeche. El significado de la calificación es de “Alta Calidad Crediticia” y su perspectiva crediticia se mantiene ‘estable’.

La calificación del Estado de Campeche se encuentra fundamentada en las siguientes fortalezas:

- Desempeño positivo en la recaudación de ingresos estatales que se deriva, principalmente, de la implementación de nuevos impuestos.
- Niveles de inversión en términos de los ingresos disponibles y de la población superiores a la mediana del GEF.
- Perspectivas de endeudamiento conservadoras.

Por otra parte, la calificación se ve limitada por:

- Importante crecimiento en el gasto operacional, durante 2009, situación que derivó en una menor generación de ahorro interno.
- Balances financiero y fiscal deficitarios, así como una disminución en los niveles de liquidez al cierre del 2009.
- Alta concentración de la actividad económica en la extracción de hidrocarburos.

En el ejercicio 2009, los ingresos totales (IT) de Campeche ascendieron a \$12,415.3 millones de pesos (mdp), los cuales se redujeron 10.3% en relación al año anterior, derivado principalmente de la importante disminución observada en los ingresos por participaciones federales. Por su parte, los ingresos estatales (IE) totalizaron \$968.1 mdp, cifra que en términos de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, ingresos disponibles) representó el 19.2%, porcentaje que compara favorablemente con la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch Ratings (GEF, 17.1%), denotando una importante fortaleza recaudatoria. En particular, la recaudación del impuesto sobre nómina (ISN) mantiene la tendencia positiva que se ha observado en los últimos años, alcanzando una tasa media anual de crecimiento (tmac) durante el periodo 2005-2009, de 8.5%. En lo que respecta a recursos de origen federal, las participaciones federales del Estado, ante el escenario económico adverso presentado durante 2009, se vieron disminuidas en 20.7%, lo que afectó negativamente el desempeño de los IFOs, registrando una disminución de 10.0% y totalizando \$5,041.1 mdp. Al primer trimestre de 2010, los IE presentan una mejora significativa, ya que crecieron 61.3% respecto al mismo periodo del año anterior. En este sentido, cabe destacar la introducción del impuesto sobre tenencia y uso de vehículos (ISTUV) y del impuesto sobre extracción de materiales, a la recaudación local, que aunado al incremento gradual en la tasa de gravamen al ISN y del desarrollo e incorporación de nuevos sistemas de cobro y fiscalización permiten un importante fortalecimiento de la recaudación propia de Campeche. Lo anterior contribuirá a disminuir la dependencia de ingresos federales o provenientes del petróleo. De igual modo, las participaciones federales presentan signos de recuperación (17.4%), al primer trimestre de 2010, situación que ha coadyuvado al incremento de los IFOs en 7.1%.

En lo que a egresos corresponde, el gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas) presentó su nivel más alto en los últimos cinco años, registrando un alza de 6.7% en 2009, producto del incremento en el gasto corriente (GC, 20.3%) que se explica, primordialmente, por la ampliación de la planta laboral (en seguridad pública y salud) y por el aumento en las aportaciones de seguridad social. De manera opuesta, las transferencias no etiquetadas (TNE) presentaron un ligero control de -0.9%. Por lo anterior, en 2009, la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) se vio sumamente afectada, totalizando \$628.3 mdp el equivalente al 21.3% de los IFOs promedio de los últimos tres años (GEF, 24.5%). No obstante, la inversión estatal cerró en \$1,552.8 mdp, equiparables al 30.8% de los IFOs y a \$1,679 pesos en términos *per cápita*, comparando favorablemente con la mediana del GEF (24.7% y \$1,095 pesos, respectivamente), impulsada por los recursos obtenidos del Fondo de Extracción de Hidrocarburos (FEXHI) del año anterior. Empero, también

implicó balances deficitarios y una disminución en las disposiciones de efectivo líquido, aunque los pasivos no bancarios se mantuvieron en niveles controlados. En cuanto a perspectivas para el ejercicio 2010, se estiman importantes reducciones en el GO, dado que, al primer trimestre del 2010 se observó una reducción del 16.7% en el mismo. De mantenerse dicha tendencia, se estima que el AI presente una importante recuperación, al cierre del 2010.

Al 31 de marzo de 2010, Campeche no registra deuda pública directa o indirecta, mostrando un historial de nulo endeudamiento en los últimos cinco años. Para el ejercicio 2010 se está proyectando una disposición de deuda por \$300 mdp, cuyas principales características aún no se encuentran definidas, sin embargo, los indicadores de deuda se encuentran en niveles adecuados.

En materia de seguridad social, Campeche hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones, a través del Instituto de Seguridad Social y Servicios Sociales de los trabajadores del Estado de Campeche (ISSTECAM). En este rubro se han llevado a cabo diversas reformas estructurales con el objetivo de eliminar duplicidad en las pensiones, de implementar incrementos graduales en las cuotas de los trabajadores y plantear topes máximos de cotización. Dichas modificaciones han permitido disminuir de manera importante el déficit actuarial y prolongar el periodo de suficiencia del ISSTECAM, hasta el 2038, con base en el último estudio actuarial. Al 30 de abril del 2010, Campeche reportó 10,411 empleados activos, de los cuales 525 son pensionados y jubilados. Asimismo, en 2009 por concepto de aportaciones al ISSSTECAM se erogaron \$40.9 mdp. En lo que corresponde a los servicios de agua potable y alcantarillado, la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado (CAPAE), sólo funciona como organismo normativo, dado que los servicios de agua potable son prestados por organismos para-municipales, pero como parte de sus funciones ha tenido la realización de inversiones estratégicas (\$283.9 mdp en 2009), dentro de las cuales destacan la perforación de pozos, rehabilitación de sistemas hidráulicos, plantas de tratamiento y construcción de líneas de distribución, entre otras. Con base en lo anterior, Fitch Ratings actualmente no considera que este organismo represente una contingencia para las finanzas estatales.

El Estado de Campeche se localiza en el suroeste del país, en la península de Yucatán [A(mex)] y se conforma por 11 municipios. La población estimada para 2010 es de 805 mil habitantes (0.74% nal.). En 2009, el PIBE totalizó \$10,055 millones de dólares, representando el 0.99% del PIB nacional. Las principales actividades económicas se encuentran enfocadas en la extracción de petróleo y sus derivados (52.8% de la PEA), siendo el primer productor de petróleo crudo a nivel nacional, aunque también cuenta con una importante presencia del sector secundario, que ocupa el 21.1% de la PEA. Adicionalmente, el Estado ocupa el tercer lugar, en el contexto nacional, con menor tasa de desempleo. Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, el Estado tiene un "alto" grado de marginación, ocupando la posición número veinticinco en el contexto 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.