

---

## **Fitch Ratings ratifica la calificación de Saltillo, Coahuila y modifica la perspectiva de la calidad crediticia a positiva**

---

**Monterrey, N.L. (Julio 6, 2010):** Fitch Ratings ratificó la calificación de A+(mex) correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Saltillo, Coahuila, su significado es "Alta Calidad Crediticia"; asimismo, modifica la perspectiva crediticia a 'positiva' de 'estable'. El cambio en la perspectiva obedece a los bajos niveles de deuda directa, así como a los esfuerzos recaudatorios y políticas de control en el gasto operacional que ha implementado el municipio en los últimos años.

Adicionalmente, entre otros factores positivos que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan:

- Buenos niveles de ahorro interno e inversión municipal.
- Importancia económica e indicadores de bienestar superiores a la media nacional.
- Bajas contingencias en materia de pensiones y jubilaciones.

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

- Volatilidad en la generación de ahorro interno en el período analizado.
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos.
- Bajos niveles de liquidez al cierre del ejercicio.

A pesar de la situación económica que afectó a la mayoría de las entidades locales en México durante 2009, las finanzas municipales de Saltillo mostraron un buen comportamiento. Respecto a la recaudación local, los ingresos propios totalizaron \$393.7 millones de pesos (mdp) mostrando un crecimiento en términos reales de 15% respecto a 2008, representando el 27.3% de los ingresos totales, comparando ligeramente por debajo de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 29.4%). Este alto crecimiento se explica por la dinámica presentada en el predial y el ISAI (impuesto sobre adquisición de inmuebles), comportamiento que se debe principalmente a los programas de apoyos y descuentos realizados por la administración para el pago de impuestos y derechos a través de certificados de promoción fiscal. En este sentido, Fitch espera que ante el potencial recaudatorio del municipio y los programas de la administración enfocados a la mejora en recaudación, se mantenga una tendencia positiva en los próximos años. Por su parte, los recursos federales mostraron una recuperación hacia finales del año pasado debido a la aportación extraordinaria del FEIEF, totalizando las participaciones federales \$533 mdp, por lo que los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios) sumaron \$1,186 mdp en el año, éstos han tenido una buena dinámica en los últimos cinco años, presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 9.5%. Respecto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) presenta una tmac de 7.3%, su comportamiento ha sido volátil afectando la estabilidad en la generación de flujo libre disponible. En 2009, el gasto operacional presentó un incremento de 11.5%, totalizando \$987.5 mdp, que como proporción de sus ingresos disponibles representó 83.3% (GMF, 82.6%). En opinión de Fitch es importante la continuidad en las políticas de control presupuestal sobre el gasto operacional.

El avance de año al primer cuatrimestre muestra una tendencia positiva en la generación de ingresos disponibles debido a la mejora recaudatoria y a mayores participaciones federales, Fitch espera que ante las mejores expectativas económicas de este año y los proyectos de la presente administración, se continúe con este comportamiento hacia el cierre de año. Por su parte, se registra un control en el gasto operacional, el cual sin embargo continúa siendo alto en términos relativos.

En los últimos años la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) ha sido volátil debido a las presiones en el gasto; en 2009, a pesar del entorno económico adverso totalizó \$198.5 mdp, representando 16.7% de los ingresos disponibles (GMF, 17.4%). Por su parte la inversión municipal continúa mostrando buenos niveles, en 2009 sumó \$192.7 mdp, equivalente a 16.2% de los IFOs (GMF, 17.5%), Considerando recursos federales y estatales la inversión total sumó \$479.6 mdp en el año, destacando las obras en infraestructura vial.

En materia de deuda pública, la entidad ha presentado bajos niveles de endeudamiento en los últimos años. El municipio de Saltillo presenta una combinación de créditos con la banca comercial y de desarrollo cuyo saldo conjunto a abril del presente año ascendió a \$17.6 mdp, representando 0.10 veces el ahorro interno; el vencimiento de dichos créditos oscila entre 2010 y 2013. Contemplando los actuales planes financieros de la entidad, Fitch estima niveles de apalancamiento y sostenibilidad manejables para el municipio, sin embargo será de especial relevancia el continuar con políticas de mejora en la recaudación fiscal y control en el gasto para no ver presionada la flexibilidad financiera del municipio.

Por su parte, en el caso de las jubilaciones y pensiones de los trabajadores del municipio, Saltillo se encuentra en una situación muy favorable comparado con el resto de los municipios del país, ya que la entidad cuenta desde 1983 con la Dirección de Pensiones y Otros Beneficios Sociales, organismo descentralizado el cual es responsable de cubrir el pago de esta prestación a los trabajadores de Saltillo. Destaca que de acuerdo al último estudio actuarial realizado en 2008, dicha Dirección tiene un período de suficiencia hasta el año 2077, sin embargo el organismo continúa con políticas que permitan mantener la fuerte y favorable posición financiera del mismo en el largo plazo. Al cierre de 2009, el municipio contó con una plantilla laboral de 2,996 empleados, y 321 jubilados y pensionados, ascendiendo la aportación por pensiones a \$28.2 mdp (2.4% / IFOs).

Respecto a los servicios de agua y drenaje, éstos son provistos por el organismo paramunicipal Aguas de Saltillo, el cual presenta estados financieros estables y favorables, no representando actualmente una contingencia para el municipio. Por otro lado, Saltillo presenta un pasivo contingente relacionado a la operación de dos plantas de tratamiento de agua inauguradas el año pasado, estando obligado a pagar mensualmente el costo de la inversión y operación por los servicios de las plantas por un período de 210 meses. Cabe mencionar que durante los primeros meses de operación el municipio recibió apoyos federales y estatales dirigidos al pago de dichas obligaciones. Fitch dará seguimiento al impacto sobre las finanzas municipales relacionado con la operación y el cumplimiento de las obligaciones financieras de dichas plantas de tratamiento.

El municipio de Saltillo es la capital del Estado de Coahuila [AA(mex)] y se encuentra ubicado en la región sureste del estado. Su población estimada en 2009 ascendió a 704 mil habitantes (26.0% / población estatal) y registra una tmac poblacional para el período 2000-2005, de 2.1% (1.5% estatal, 1.0% nacional). Respecto a la economía del municipio, Saltillo es el líder nacional en el sector automotriz de exportación, concentrado su economía en la industria, entre las que destacan: software, metalmecánica, papel, electrónicos, entre otras. De acuerdo a CONAPO, Saltillo presenta un 'muy bajo' grado de marginación y ocupa el lugar 13 entre los 165 municipios con una población superior a los 100 mil habitantes.

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.

### Contactos Fitch Ratings:

Gilberto Ramos, Ileana Guajardo – Monterrey, N.L.

+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.