

## Fitch Ratings asigna la calificación inicial de BBB(mex) al Municipio de Salamanca

**México, D.F. (Julio 19, 2010).** Fitch Ratings asignó la calificación de 'BBB(mex)' a la calidad crediticia del Municipio de Salamanca, Guanajuato. El significado de la calificación es de "Adecuada Calidad Crediticia". La perspectiva crediticia es 'estable'.

La calificación del Municipio de Salamanca se encuentra fundamentada en las siguientes fortalezas:

- Tendencia favorable de los ingresos propios en los últimos cinco años.
- Buena capacidad administrativa; adecuados sistemas de planeación y recaudación.
- Perspectiva económica favorable en la región y una estratégica ubicación geográfica.

Por otra parte, la calificación se ve limitada por:

- Elevados niveles de gasto operacional que limitan la generación de ahorro interno.
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios en México, siendo para el caso de Salamanca superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF).
- Niveles de inversión municipal en términos de los ingresos disponibles, inferiores a los de la mediana del GMF.

Durante el periodo 2005 a 2009 las finanzas municipales de Salamanca han mostrado una tendencia positiva en lo que a ingresos totales (IT) e ingresos propios (IP) se refiere, observándose una tasa media anual de crecimiento en el mismo periodo ( $tmac_{05-09}$ ) de 8.8% y 7.4%, respectivamente. Lo anterior se ha fundamentado, principalmente, en el buen desempeño en la recaudación del impuesto predial y del impuesto sobre adquisición de bienes inmuebles (ISABI). Sin embargo, la relación IP / IT (21.1%) aún compara desfavorablemente con la mediana del GMF (29.5%), lo que denota un área de oportunidad importante para la entidad. En lo que se refiere a ingresos de origen federal, las participaciones federales han mostrado en los últimos años, en general, un comportamiento con poca volatilidad; sin embargo, derivado del entorno financiero adverso observado en 2009, las participaciones federales del municipio disminuyeron 5.4%. Cabe destacar que esta variación fue menor a la observada en promedio a nivel nacional. Los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por la adición de los IP, las participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33) también han seguido una tendencia positiva en el mismo periodo, registrando una  $tmac_{05-09}$  de 6.4%. En cuanto a perspectivas para el 2010, Fitch Ratings estima que dado el esfuerzo recaudatorio de la actual administración, así como por sus implicaciones en la fórmula de distribución de recursos federales, se presentará un incremento en los IT, lo que coadyuvará a mejorar el nivel de ingresos disponibles y por ende a una consecuente mejora en la flexibilidad financiera del Municipio. Al mes de abril de 2010, los IFOs presentan una recuperación de 6.7%, en comparación al mismo periodo del año anterior.

En el capítulo de egresos, el gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ha mostrado una  $tmac_{05-09}$  de 11.3%. En específico, en el ejercicio 2009, esta variable totalizó \$354.0 mdp, el equivalente al 106.4% de los IFOs, comparando desfavorablemente con la mediana del GMF (82.6%). Lo anterior se derivó principalmente, de un aumento del 16.5% en el gasto corriente (GC). El crecimiento en el GO afectó negativamente el desempeño del ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) teniendo como resultado un monto negativo por \$21.2 mdp, aunque el AI promedio de los últimos tres años ( $AI_{3Y}$ ) es de \$14.4 mdp. Por otra parte, la inversión municipal ha mantenido un comportamiento creciente en los últimos años ( $tmac_{05-09}$ , 37.8%) cerrando en \$55.6 mdp en 2009, equiparables al 16.7% de los IFOs y a \$234 pesos en términos *per cápita*, ubicándose en niveles similares a los de la mediana del GMF (17.1% y \$374 pesos, respectivamente). Dicha inversión se ha visto impulsada por recursos obtenidos a través de financiamientos. Ante este escenario, la actual administración ha puesto en marcha un plan de austeridad, que al primer cuatrimestre del 2010 ha significado una disminución importante en el GO (-28.5%). De mantenerse el control en el GO, aunado a la recuperación observada de los IFOs, al primer cuatrimestre de 2010, se estima que el AI alcance un

máximo histórico, al cierre del 2010. Por otro lado, durante 2009, Salamanca presentó balances financiero y fiscal deficitarios. Empero, registra niveles de pasivos no bancarios controlados y una considerable disposición de efectivo líquido (DEL), equivalente al 27.3% de los IT, sin embargo, la mayor proporción corresponde a remanentes de recursos federales etiquetados de ejercicios previos. Es importante mencionar que la información financiera no cuenta con dictamen de auditoría externa.

Al 30 de abril de 2010, Salamanca registra un saldo de deuda pública directa por \$42.6 mdp (0.12x /  $IFO_{09}$  y 2.9x /  $AI_{3Y}$ ), la cual se compone por dos créditos. El primero se contrato en 1997, por un monto original de \$3.5 mdp con la Banca de Desarrollo, con las siguientes características: tasa fija, plazo de 15 años, perfil de amortización creciente. El segundo financiamiento fue contratado en 2008, por un monto de \$46.0 mdp con la Banca Comercial, con las siguientes características: tasa variable, plazo de 12 años y perfil de amortización constante. Asimismo, en 2009 se registró un servicio de deuda por \$8.5 mdp (0.6x /  $AI_{3Y}$ ); mientras que el servicio de deuda para el 2010, se estima en \$8.7 mdp (0.6x /  $AI_{3Y}$ ). Cabe mencionar que la actual administración no tiene planes de futuro endeudamiento.

En materia de seguridad social, Salamanca hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones, a través del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), encontrándose al corriente en sus pagos, los cuales ascendieron a \$10.1 mdp (3.2% / GC), en 2009. Al 30 de junio del 2010, la entidad reportó 576 empleados activos y un jubilado. Por lo anterior, Fitch Ratings actualmente considera que este rubro no representa una contingencia para las finanzas de la entidad. En lo que corresponde a los servicios de agua potable y alcantarillado, la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Salamanca tiene a su cargo la prestación de éstos, durante 2009 registró resultados superavitarios, así como niveles de pasivos no bancarios y bancarios controlados, por lo que actualmente Fitch Ratings considera que este organismo no representa una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Salamanca, se localiza en el sureste del Estado de Guanajuato formando parte del corredor industrial del Bajío; cuenta con una ubicación estratégica, pues se conecta con puertos importantes como lo son Manzanillo [A(mex)], Tampico [A-(mex)] y Veracruz [A+(mex)pcn], entre otros. Su población estimada para el 2010 es de 239 mil habitantes (4.7% / Gto.) observando una tasa media anual de crecimiento de 0.5%, en el periodo 2000-2005, menor a la media nacional (1.0%) y estatal (0.9%). Su extensión territorial es de 746.0 km<sup>2</sup> (2.5% / Gto.). Las principales actividades económicas se encuentran en el sector de servicios, el cual concentra el 47.1% de la Población Económicamente Activa (PEA); en segundo lugar de importancia se encuentra el sector secundario, que cuenta con el 35.3% de la PEA. Asimismo, Salamanca es sede de una relevante actividad industrial que se deriva básicamente de la operación de la refinería de Petróleos Mexicanos (PEMEX), la más grande de América Latina y de la central termoeléctrica de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), que en conjunto han sido el detonante del desarrollo económico en la entidad. Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, Salamanca reporta un grado de Marginación “Bajo”, ubicándose como la entidad 112 menos marginada 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, Omar de la Torre Ponce de León – México D.F.	+52 (55) 5202 7602
Alfredo Gómez Garza – Monterrey, N.L.	+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 calificadora ‘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.