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

Monterrey, N.L. (Julio 30, 2010): Fitch Ratings asignó la calificación de BBB(mex) correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Zacatecas, Zacatecas; su significado es “Adecuada Calidad Crediticia”; asimismo, la perspectiva crediticia es ‘estable’.

Entre los factores positivos que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan:

- Sin saldo de deuda directa en el período de análisis.
- Adecuada posición de liquidez, manteniendo bajos niveles de pasivos no bancarios.
- Políticas enfocadas a un mayor control presupuestal y mejora de la recaudación local.
- Capacidad administrativa y buenos sistemas de información.

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

- Fuerte dinamismo en el gasto operacional, debilitando la flexibilidad financiera del municipio.
- Alta dependencia de ingresos federales, estando por encima de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF).
- Volatilidad en la generación de ahorro interno en los últimos años.
- Bajos niveles de inversión con recursos municipales.

En el comportamiento de las finanzas municipales en el período 2005-2009 destaca el incremento superior del gasto operacional respecto a los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios), lo cual ha venido debilitando la flexibilidad financiera de Zacatecas. En general, el municipio registra niveles de recaudación local bajos, manteniendo niveles cercanos al 20% de los ingresos totales, comparando por debajo de la mediana del GMF de 29.4%, presentando una mayor dependencia relativa a ingresos federales. El dinamismo presentado por los impuestos es moderado, teniendo una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 8.4% en los últimos cinco años, explicado en mayor medida por el impuesto predial, su principal componente, el cual totalizó \$18.5 millones de pesos (mdp) en 2009. Es relevante mencionar los esfuerzos recaudatorios de la administración, los cuales han podido reducir el porcentaje de cuentas con rezagos en este impuesto de manera importante. Asimismo, se han llevado a cabo acciones legales encaminadas a mejorar los niveles de recaudación, con buenas expectativas de crecimiento. En opinión de Fitch estas acciones son positivas en la búsqueda de fortalecer la posición recaudatoria del municipio, por lo que se dará seguimiento al impacto en sus finanzas. Por otra parte, las participaciones federales, principal componente de los ingresos, totalizaron \$141 mdp en 2009, teniendo un ligero crecimiento de 1.1%.

Por su parte, el gasto corriente presenta un fuerte dinamismo en los últimos años, totalizando \$247.6 mdp en 2009, registrando un crecimiento de 6.9% en el año. El gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) presenta una fuerte dinámica en el período analizado, con una tmac de 9.7%, siendo muy superior a la observada en los ingresos disponibles (5.8%). En este sentido, la presente administración implementa un plan de austeridad en ciertos rubros del gasto corriente, no obstante, la tendencia en el gasto operacional continúa siendo creciente por lo que Fitch dará seguimiento a estos y otros planes que se implementen respecto al control presupuestal del municipio. Al primer semestre de este año se presentan disminuciones importantes en los rubros de materiales y suministros, y servicios generales, los cuales han compensado en cierta medida el incremento en los servicios personales.

La generación de ahorro interno (AI, flujo libre de recursos disponible para servir deuda pública y/o realizar inversión) ha venido deteriorándose en los últimos años, producto de las fuertes presiones en el gasto operacional. El ahorro promedio en los últimos tres años ascendió a \$14.1 mdp (5.2% / IFOs), éste se deterioro de manera importante debido a la disminución en la generación de ahorro en 2009, siendo ésta negativa en \$3 mdp. La expectativa de Fitch es que este indicador se recupere al cierre de este año,

sin embargo de acuerdo al avance al primer semestre, dicha recuperación se dará de manera paulatina. Por su parte, la inversión municipal es baja en relación a la mediana del GMF, como proporción de los IFOs, el promedio en los últimos tres años ha sido de 8.4% (GMF: 18.6%). Es importante destacar que debido al perfil turístico y bajo crecimiento poblacional del municipio, los recursos municipales se enfocan a la prestación de servicios. Asimismo, destacan los apoyos y convenios con el Estado y la Federación para la inversión, sobrepasando los \$100 mdp en los últimos años.

En materia de deuda pública, la entidad no presenta saldo de deuda directa en el período de análisis ni tiene planes de endeudamiento por lo que resta de la presente administración. Respecto a pasivos no bancarios, éstos se incrementaron al cierre de 2009, no obstante al mes de junio registra niveles moderados y una buena posición de liquidez. Fitch dará seguimiento a la continuidad en las políticas de control en el gasto y mejora en la recaudación, debido a que el actual nivel de gasto operacional limita de manera importante la capacidad de endeudamiento del municipio.

Por su parte, en el caso de las jubilaciones y pensiones de los trabajadores del municipio, la entidad realiza aportaciones ordinarias al IMSS y al instituto estatal ISSSTEZAC los cuales se encargan de la prestación social a los trabajadores jubilados del municipio. Al cierre de 2009, el municipio contó con una plantilla laboral de 1,310 empleados y 17 jubilados, ascendiendo las aportaciones por pensiones a \$18.8 mdp (7% / IFOs). Cabe destacar el programa de apoyos que el municipio ha implementado para otorgar ciertas prestaciones a los trabajadores municipales en los últimos años.

Respecto a los servicios de agua y drenaje, éstos son provistos por la Junta Intermunicipal de Agua Potable y Alcantarillado de Zacatecas (JIAPAZ) el cual opera en cuatro municipios de la región cercana a la capital. Dicho organismo ha tenido resultados mixtos en los últimos años, siendo un organismo relativamente pequeño. Actualmente la operación de la junta no representa una contingencia directa para el municipio.

El municipio de Zacatecas es la capital del Estado de Zacatecas y se encuentra ubicado en la región centro-sur del mismo. Su población estimada a 2009 es de 139 mil habitantes (10.1% / población estatal) y registra una tmac poblacional para el período 2000-2005 de 1.3% (0.2% estatal, 1.0% nacional). Respecto a la economía del municipio, Zacatecas concentra la mayor parte de la población económicamente activa en el sector comercial y de servicios (72%); asimismo destaca la ciudad por ser uno de los centros turísticos más importantes del país, reconocido su centro histórico como Patrimonio Cultural de la Humanidad por la UNESCO en 1993. De acuerdo a CONAPO, Zacatecas presenta un 'muy bajo' grado de marginación y ocupa el lugar 39 entre los 165 municipio 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.