
Fitch Ratings asigna calificación de AA-(mex) al municipio de Celaya, Guanajuato

México, D. F., (Junio 4, 2010): Fitch Ratings otorgó una calificación inicial de AA-(mex) 'Doble A menos, en la escala nacional', a la calidad crediticia del municipio de Celaya, Guanajuato. El significado de la calificación es "Muy Alta Calidad Crediticia" y la perspectiva crediticia es estable.

Entre los factores positivos que soportan la calificación asignada, destacan los siguientes:

- Fortalecimiento en la recaudación local
- Adecuado control del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas); lo que deriva en la consolidación del ahorro interno (flujo disponible para realizar inversión y/o servir deuda)
- Bajos niveles de deuda pública directa
- Buena posición de liquidez; aunado a un bajo nivel de pasivos no bancarios

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

- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo para Celaya superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch Ratings (GMF)
- Contingencias que pudieran presentarse en el largo plazo, relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones

Los ingresos totales (IT) de Celaya registran un dinámica favorable, con una tasa media anual de crecimiento en el periodo 2005-2009 ($tmac_{05-09}$) de 10.6%. De forma particular, los ingresos propios (IP) mostraron una tendencia positiva, resaltando el fortalecimiento en los últimos dos años. Dentro de sus componentes, es importante mencionar el comportamiento creciente del impuesto predial, que al cierre del 2009, incrementó en 7.5%, totalizando \$105.8 millones de pesos (mdp). Lo anterior, efecto de diversos programas constantes de actualización, cobranza, condonación de accesorios, entre otros; que a su vez, han generado beneficios en el resto de la recaudación local. Con ello, la relación IP / IT de la entidad, se ubicó en 26.1%; por debajo de la mediana del GMF (29.4%); sin embargo, el indicador de predial *per cápita* es superior a la mediana del GMF (\$240 pesos vs \$195 pesos). Por su parte, los ingresos correspondientes a recursos federales, reflejan la tendencia histórica nacional; destacando la utilización del mecanismo de anticipo de participaciones, durante 2008 y 2009. Con ello, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs o ingresos disponibles, definidos como la suma de IP, participaciones federales, así como el Fondo IV del Ramo 33) mantuvieron los niveles registrados en ejercicios anteriores, totalizando al cierre del 2009 \$695.1 mdp, con una $tmac_{05-09}$ de 5.8%. En lo que respecta a los egresos, el gasto corriente ha presentado un comportamiento muy estable a lo largo del periodo analizado ($tmac_{05-09}$ 4.6%); efecto en su mayoría de diversas políticas de contención del gasto y enfocándose prioritariamente en áreas como seguridad pública y servicios públicos. Si bien, las transferencias no etiquetadas, han mantenido una tendencia creciente ($tmac_{05-09}$ 21.3%); en términos relativos el comportamiento es estable y enfocado principalmente a programas sociales en general (vivienda, escuelas, centro histórico, entre otras). A partir de lo anterior, el gasto operacional se ubicó ligeramente por debajo de lo observado el ejercicio anterior, con una proporción respecto a los ingresos disponibles de 74.5%; muy cercana a la mediana del GMF (74.1%). En consecuencia, el ahorro interno totalizó \$177.2 mdp al cierre del 2009, promediando en los últimos tres ejercicios el 26.1% de los IFOs (GMF, 18.6%); lo anterior, a su vez, ha contribuido a fortalecer los montos de inversión municipal con recursos propios, representando en promedio de los últimos tres años, el 25.4% de los IFOs (GMF, 18.3%). Las principales obras realizadas se distribuyeron en infraestructura vial, urbana, hidráulica y de electrificación. La entidad ha mantenido niveles estables en sus balances (primario y fiscal) a lo largo del periodo analizado, con una disponibilidad de efectivo líquido al cierre del 2009 por \$14.6 mdp (15.6% / IT); siendo en su mayoría recursos etiquetados para obra pública. Adicionalmente, los pasivos no bancarios registran montos controlados, con una política máxima de 30 días en sus cadenas productivas. Cabe mencionar, que la información financiera no está dictaminada por despacho de contadores externo.

Las expectativas de 2010 son conservadoras, considerando metas presupuestales con montos que reflejan una lenta recuperación; reflejando a marzo de este año, un comportamiento 6.6% por debajo del mismo periodo del año anterior en los ingresos propios. Sin embargo, es importante mencionar la profesionalización

en cuanto al control del gasto, plasmado en sus 'Lineamientos generales en materia de racionalidad, austeridad y disciplina presupuestal para el ejercicio 2010', que se espera contribuya al fortalecimiento en la flexibilidad financiera de la entidad.

Históricamente, la entidad ha mantenido bajos niveles de deuda pública, sólo considerando la presencia de un crédito derivado de una reestructura realizada en el 2005; que a marzo de 2010 tiene un saldo de \$55.3 mdp, con vencimiento en 2016. El servicio de la deuda se ubicó en el último año, en 2.1% / IFOs y 8.1% / AI. No tienen planes concretos de endeudamiento adicional para este ejercicio. Por último, su deuda indirecta totalizó a diciembre de 2009, \$63 mdp, avalada a la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Celaya (JUMAPA), la cual sirve el propio organismo.

En materia de seguridad social, el municipio realiza aportaciones al IMSS por pensiones, jubilaciones y servicios médicos; adicionalmente los jubilados y pensionados reciben un pago por parte de la entidad que se realiza como parte del gasto corriente, en 2009 éste ascendió a \$10.5 mdp (1.5% / IFOs); por lo que en el largo plazo, podría considerarse una contingencia para las finanzas municipales. Al 31 de marzo de 2010, la entidad reportó 2,262 empleados activos y 255 jubilados y pensionados. Por otra parte, respecto a los servicios de agua y saneamiento, la JUMAPA tiene a su cargo la prestación de dichos servicios; presentando resultados operativos positivos a lo largo del periodo analizado. Su deuda directa a diciembre de 2009 asciende a \$63 mdp con vencimiento en 2016. Por tanto, de acuerdo a su operación financiera y el nivel de pasivos con los que cuenta; se considera que la JUPAMA no representa actualmente una contingencia directa para la entidad.

El municipio de Celaya, es el tercero en importancia económica y población del Estado de Guanajuato, estimándose esta última en 447 mil hbts. (8.8% / Gto.) con una $tmac_{00-05}$ de 1.5%, superior tanto a la nacional (1.0%) como a la estatal (0.9%). Localizado en el centro del país, la región ha sido históricamente tierra de paso, ubicada en el cruce de rutas comerciales hacia el norte y occidente del país; destacando ser punto de conexión a los mercados estratégicos para el comercio internacional: Manzanillo [A(mex)], Lázaro Cárdenas y Tampico [A-(mex)] - Altamira [BBB+(mex)]. Contribuyendo con ello, al incremento del turismo de negocios. Históricamente las actividades productivas del sector primario habían sido el motor del desarrollo de la región. Sin embargo, la vocación industrial, comercial y de servicios ha tomado un mayor liderazgo en cuanto a la economía regional, contribuyendo a la diversificación de la misma. Destacando sectores como el automotriz, de alimentos, plásticos y agroalimentario. Celaya es el segundo municipio exportador del Estado. Por último, de acuerdo al CONAPO, Celaya presenta un grado de marginación "muy bajo", ubicándose como el municipio 82 menos marginado entre los 165 con más de cien 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.
- 'International Local and Regional Governments Rating Criteria', Mar. 17, 2010.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet (www.fitchmexico.com).

Contactos Fitch Ratings:

Rocío Medina Durán, Omar de la Torre Ponce de León – México, D.F.
Alfredo Gómez Garza – Monterrey, N.L.

+52 (55) 5202-1770
+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 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.