

Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Puebla

México, D. F., (Junio 4, 2010): Fitch Ratings ratifica la calificación de **AA-(mex) ‘Doble A menos en la escala nacional’**, correspondiente a la Calidad Crediticia del **municipio de Puebla, Puebla**. El significado de la calificación es “Muy Alta calidad crediticia”. La perspectiva es “estable”.

Entre las fortalezas que apoyan la calidad crediticia del municipio, destacan:

- Desempeño favorable en la generación de ahorro interno
- Tendencia favorable en la recaudación local
- Altos niveles de inversión municipal
- Importancia económica en el contexto estatal y nacional

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

- Elevados niveles de endeudamiento
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios en México; no obstante, en el caso de Puebla es mayor 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) del municipio de Puebla totalizaron \$2,974.3 millones de pesos (mdp), al cierre de 2009. En particular, los ingresos propios (IP) registraron una cifra de \$740.7 mdp; de este monto \$270.1 mdp corresponden a la recaudación del impuesto predial, con un crecimiento anual del 5.5%, este monto representa un máximo histórico en la información disponible y es resultado del trabajo realizado en la actualización del catastro, así como mejoras en el proceso de ejecución fiscal. A pesar de lo anterior, la proporción IP/IT fue de 24.9%, porcentaje inferior a lo registrado en la mediana del GMF (29.4%). En los recursos de origen federal y estatal las participaciones disminuyeron en 5.6%, debido a la crisis económica y financiera. En consecuencia, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, ingresos disponibles) compuestos por la suma de los IP, las participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33, totalizaron \$2,308.0 mdp al cierre del ejercicio fiscal 2009. El presupuesto de 2010, estima una disminución en la recaudación de todas las cuentas; no obstante, éste se hace en términos conservadores para controlar el gasto. El avance disponible al primer cuatrimestre de 2010 muestra una disminución del 2% en los IT, debido a la disminución del 4% en los IP y del 0.4% en los recursos de origen federal y estatal. A pesar de lo anterior, destaca la recuperación en las participaciones federales con un aumento del 9.7%.

En lo que corresponde al capítulo de egresos, para el 2009, se observó un considerable aumento del 15% en el gasto corriente (GC), debido a los incrementos en el capítulo de servicios personales y servicios generales. Estos aumentos se explican por las necesidades de infraestructura urbana en la ciudad y el crecimiento poblacional que implica una mayor demanda de servicios municipales. Por su parte, las transferencias no etiquetadas (TNE) crecieron en 2.1%. Consecuentemente, el gasto operacional (GO, GC+TNE) aumentó en 11.7%. De esta manera, la relación GO / IFOs se ubicó en 84.3%, nivel superior a la mediana del GMF (82.6%). El presupuesto de egresos para el 2010 muestra una disminución en la mayoría de sus componentes debido a la aplicación de medidas de austeridad y control del gasto. Asimismo, la información disponible al primer cuatrimestre del 2010 muestra cierto control en sus componentes, con una disminución en el GO del 1.2%.

Debido a la dinámica descrita, la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda o realizar inversión) terminó con su tendencia positiva para ubicarse en \$363.4 mdp, monto que en relación a los IFOs se ubica en 15.7% y es inferior a la mediana del GMF (17.4%) el promedio para los tres años anteriores es de 21.7%, comparando favorablemente con la mediana del GMF (18.6%). En contraste, la inversión municipal (excluyendo la obra realizada con recursos del Ramo 33 F-III y otros recursos etiquetados) presentó un desempeño muy favorable ubicándose en una cifra histórica de \$519.4 mdp,

esto equivale a 22.5% / IFOs, nivel superior a la mediana del GMF (17.5% / IFOs). Puebla presentó balances primario y financiero superavitarios; asimismo, registró un superávit en el balance fiscal equivalente a 3.0% / IT, finalizando el ejercicio con una caja de \$538.1 mdp (18.1% / IT), de los cuales la mayor parte corresponde a recursos etiquetados. Cabe mencionar que la información financiera se encuentra auditada por despacho de contadores externo.

Al 31 de diciembre de 2009, el municipio registró una deuda directa de \$575.4 mdp, compuesta por un crédito con plazo de 180 meses (vence en agosto de 2023), un año de gracia y perfil creciente de amortizaciones. De esta forma el servicio de la deuda estimado para 2010 es \$55.3 mdp (2.4% / IFOs_{3Y}, 11.1% Al_{3Y}) nivel apropiado con la calificación ratificada. Asimismo, en junio 2010 dispusieron de un nuevo financiamiento por \$135 mdp a un plazo de 15 años con tasa TIIE más un diferencial.

En materia de seguridad social, al cierre de 2009 se registraron 6,871 empleados activos y 599 pensionados e incapacitados permanentes, las erogaciones por pensiones y jubilaciones son cubiertas con GC, las cuales ascendieron a \$34.5 mdp (1.4% / IFOs). Al respecto, la entidad cuenta con un estudio actuarial realizado en 2006, el cual determinó una inviabilidad del esquema de seguridad social en el largo plazo por lo que recomiendan la realización de reformas estructurales; en el 2007 se aplicaron algunas medidas a fin de mejorar el escenario actual. Sin embargo, aún está pendiente la implementación de una reforma al sistema para resolver esta contingencia de largo plazo sobre las finanzas municipales. En materia de agua y saneamiento, el Estado de Puebla [A+(mex)] tiene a su cargo la prestación de estos servicios a través del Sistema Operador de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Puebla (SOAPAP), por lo que actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales. Por otra parte, el Organismo Operador del Servicio de Limpia (OOSL), entidad descentralizada municipal, en 2009 recibió un subsidio de \$193.8 mdp en términos generales se considera que el OOSL funciona de manera adecuada.

Puebla es el municipio más poblado del Estado con 28.4% de la población estatal; en 2010 se estima una población total de 1,591.9 mil habitantes, registrando una tmac₀₀₋₀₅ de 1.7%, nivel superior a la media estatal y nacional (1.0% en ambos casos). A pesar de la buena condición actual de la infraestructura urbana y cobertura de servicios básicos, dado el crecimiento poblacional, las necesidades de mejorarla y aumentarla serán mayores. Por otro lado, el 63.5% de la población económicamente activa (PEA) se dedica al sector terciario o de servicios. Finalmente, de acuerdo al CONAPO, el Municipio presenta un "Muy Bajo" grado de marginación, ubicándose como el 44 menos marginado entre los 165 municipios 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

--"Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales", Mar. 17, 2010

Contactos Fitch Ratings:

José Manuel González Echevarría, Gerardo Carrillo Aguado – México D.F.

+52 (55) 5202 7302

Alfredo Gómez Garza – 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