
Fitch Ratings ratifica la calificación de A+(mex) del municipio de Reynosa, Tamaulipas

Monterrey, N.L. (Mayo 28, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de A+(mex) a la calidad crediticia del municipio de Reynosa, Tamaulipas, la perspectiva de la calificación permanece 'estable'. El significado de la calificación es 'Alta calidad crediticia'.

Dentro de los factores positivos que apoyan la calificación, destacan los siguientes:

- Importantes niveles de recaudación local y con expectativas de crecimiento.
- Crecimiento controlado del gasto corriente.
- Satisfactorios niveles de ahorro interno e inversión en términos absolutos y relativos.
- Indicadores de bienestar social superiores a la media nacional.
- Alto dinamismo económico; si bien el entorno actual no ha sido favorable.

Por otra parte, los factores que limitan la calificación actual, son:

- Altas necesidades de inversión en infraestructura; así como fuertes presiones de gasto en materia de seguridad.
- Elevado nivel de endeudamiento en términos del ahorro interno.
- Dependencia de ingresos federales, característica común en los municipios de México.
- Las contingencias que pudieran derivarse de la ausencia de un sistema formal de pensiones para los trabajadores al servicio del municipio.

Durante el ejercicio 2009, al igual que la mayoría de las entidades altamente industrializadas, Reynosa sufrió los efectos de la crisis, que en conjunto con el ambiente de violencia e inseguridad que se vive en la zona norte del país, derivaron en una disminución de 4.9% sobre los ingresos totales; los cuales sumaron \$1,158.4 millones de pesos (mdp) al cierre del ejercicio. De igual manera, los ingresos propios presentaron un deterioro de 24.3% con respecto al ejercicio anterior, totalizando \$254.4 mdp y representando 22.0% de los ingresos totales; dicha proporción se ubica por debajo de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF) de 29.4%. En referencia a los impuestos, sobresalen las acciones y estrategias que realiza la administración para abatir y mejorar la recaudación del predial; el cual al cierre del año totalizó \$131.5 mdp, equivalentes a \$213 pesos per capita (GMF, \$78 mdp y \$184 pesos per capita, respectivamente). En lo que se refiere a recursos federales, en 2009 las participaciones municipales mostraron una disminución de 8.7%, totalizando \$470.4 mdp; por su parte, las aportaciones federales sumaron \$260.9 mdp, manteniéndose en los niveles observados en 2008. De esta manera, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, las participaciones municipales y el Fondo IV del Ramo 33) totalizaron \$935.5 mdp, registrando una caída de 11.8%.

Con respecto a los egresos, derivado del fuerte dinamismo de la entidad y al alto nivel de población flotante, el gasto operacional (suma de gasto corriente y transferencias no etiquetadas) ha exhibido mayores presiones; presentando para los últimos cinco ejercicios una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 10.5%. En 2009, la entidad adoptó un plan de austeridad, logrando reducir la inercia de crecimiento del gasto operacional, el cual observó un aumento de 7.5%; sumando \$806.1 mdp, y representando 86.2% de los IFOs; nivel que compara desfavorablemente con la mediana del GMF (82.6%). Al mes abril de 2010, los ingresos propios observan una recuperación de 4.3% con respecto al mismo periodo de 2009; por otra parte, las participaciones muestran un crecimiento de 18.7%. Mientras tanto, se puede observar una contención importante en los componentes del gasto operacional, el cual presenta un decrecimiento de 18.7%. En este sentido, Fitch dará seguimiento cercano a la evolución del gasto, esperando continúe la tendencia observada al mes de abril.

Derivado del entorno descrito en 2009, el ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión) de Reynosa totalizó \$128.4 mdp, y representó 13.7% de los IFOs; proporción que si bien es la más baja del periodo analizado, en promedio de los últimos 3 ejercicios compara de manera favorable

con la mediana del GMF (26.9% vs. 18.3%). Por su parte, apoyada con recursos del financiamiento obtenido a finales de 2008, la inversión municipal (excluyendo la realizada con el Fondo III del Ramo 33) totalizó a \$526.2 mdp, siendo equivalente a \$853 pesos per cápita (\$285 pesos GMF). Cabe mencionar que los recursos aplicados en inversión se han dirigido principalmente a obras de pavimentación, mejora de vialidades e infraestructura hidráulica y de servicios.

En materia de deuda pública, al 31 de diciembre de 2009, el municipio presentó un saldo de deuda directa por \$223.5 mdp, correspondiente a un crédito contratado a 7 años con la banca de desarrollo en diciembre de 2008; dichos recursos fueron destinados al programa de pavimentación integral. Considerando los términos y condiciones de la deuda actual, Fitch estima que los niveles de apalancamiento y sostenibilidad (servicio de la deuda) para el presente ejercicio se ubicarán en 0.78 veces y 18.3% el ahorro interno, respectivamente. Asimismo, no se contempla la disposición de deuda adicional por lo que resta de la actual administración.

En cuanto a contingencias relacionadas con la situación financiera de organismos descentralizados municipales, la COMAPA Reynosa (municipalizado en 2005) es el organismo encargado de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado. En 2009 el organismo presenta un déficit equivalente al 5.5% de sus ingresos totales y presenta un saldo de deuda bancaria de \$85.1 mdp, donde el municipio actúa como aval. Cabe mencionar que el organismo sirve en tiempo y forma el servicio de la deuda, por lo que actualmente no representa una contingencia directa para las finanzas de la entidad. Por otra parte, Reynosa no cuenta con un sistema formal de pensiones, por lo que cubre las obligaciones por dicho concepto como parte de su gasto operativo, éstas ascendieron a \$4.1 mdp en 2009. Su base de empleados activos es de 2,951 empleados y cuentan actualmente con 117 pensionados y jubilados.

El municipio está localizado al norte del Estado de Tamaulipas. Su población en 2009, se estimó en 617 mil habitantes, presentando una tmac de 4% entre 2000 y 2005 (1.7% estatal, 1.0% nacional). Reynosa es el municipio más poblado del Estado, concentrando el 19.5% de la población. El desarrollo de la mancha urbana se ve influenciado por una fuerte corriente migratoria y una alta proporción de población flotante, lo cual se ha traducido en presiones para la administración en la provisión de servicios públicos. El municipio participa con el 18.5% del PIB estatal, siendo la industria maquiladora de exportación la de mayor importancia en la entidad; teniendo el primer lugar nacional en la generación de empleos en el ramo maquilador. La actividad industrial cuenta con gran diversificación, destacando los sectores: médico, aeronáutico y aeroespacial y de comunicaciones. De acuerdo con el CONAPO, el municipio presenta muy bajo nivel de marginación, ocupando el lugar 71 de menor marginación entre los 165 municipios con más de 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.
- 'Calificaciones de Entidades del Sector Público No Estadounidense', May. 28, 2010

Contactos Fitch Ratings:

Gualberto Vela, Isaura Guzmán, – 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.