
Fitch Ratings modifica a la baja la calificación de Guadalupe, Nuevo León

Monterrey, N.L. (Noviembre 12, 2010): Fitch Ratings modificó a la baja la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Guadalupe, Nuevo León, ubicándola en 'BBB+(mex)' desde 'A-(mex)'. Asimismo, la perspectiva crediticia se modificó a 'negativa' de 'estable'. El significado de la calificación es "Adecuada Calidad Crediticia". La modificación en la calificación obedece a la baja generación de ahorro interno explicada por un elevado nivel de gasto operacional y un bajo dinamismo en la recaudación local, lo cual aunado al incremento en los niveles de apalancamiento y sostenibilidad del municipio, presionan su flexibilidad financiera. El cambio en la perspectiva señala que la calificación se podría deteriorar de mantenerse limitada la generación de ahorro interno e incrementarse los niveles de endeudamiento.

En el ejercicio 2009, los ingresos totales de Guadalupe ascendieron a \$1,483.9 millones de pesos (mdp), mostrando un crecimiento en términos reales de 1.5% respecto a 2008, este ligero incremento se debe principalmente al aumento de las aportaciones federales y estatales destinadas a infraestructura, recursos que compensaron la caída en la recaudación local y en las participaciones federales. Los ingresos propios del municipio han mostrado una tendencia negativa durante el período 2005-2009, presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de -3.1%, totalizando \$328.7 mdp al cierre de 2009, nivel equivalente a 22.2% de los ingresos totales, comparando desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 29.4%. En la recaudación local, el rubro más importante es la recaudación de impuestos, los cuales presentaron una disminución de 11.8% en el año, sumando \$184.3 mdp. En particular, el predial totalizó \$125.2 mdp, disminuyendo 5.6%, asimismo, el ISAI mostró una reducción de 22.6%, ascendiendo a \$59.1 mdp. En cuanto a ingresos federales y estatales, en 2009 las participaciones federales totalizaron \$484.9 mdp, mostrando un decremento de 4%; por otra parte, el municipio recibió \$309.6 mdp de aportaciones estatales y federales enfocadas en su mayor parte a inversión y seguridad pública. En lo que respecta a los ingresos disponibles (IFOs, Ingresos Fiscales Ordinarios), éstos sumaron \$1,141 mdp al cierre, decreciendo 7% respecto al ejercicio anterior. Al mes de junio de 2010 los ingresos totales presentan una caída de 19.4% respecto al mismo periodo del año anterior, explicada por una menor recaudación local, la disminución en fondos descentralizados y otros recursos estatales y federales. De acuerdo a lo anterior, el incremento de las participaciones no se refleja en el dinamismo de los IFOs (-0.8%).

En referencia a los egresos, en los últimos años el municipio de Guadalupe se ha caracterizado por presentar elevados niveles de gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) en proporción a sus ingresos disponibles. Al cierre de 2009, dicho gasto ascendió a \$1,112.7 mdp, que como porcentaje de los IFOs representó un 97.5%, proporción que se encuentra muy por encima de la mediana del GMF (82.6%). En su composición, el rubro con mayor dinamismo es el de seguridad pública, presentando un tmac de 15.3% en los últimos cinco ejercicios. Al primer semestre de 2010, el gasto operacional presenta un ligero incremento de 1.2%. Por otra parte, en 2009 la posición de liquidez fue equivalente al 5.9% de sus ingresos (GMF, 6.8%); además, sus pasivos a corto plazo se mantienen en niveles similares al 2008, sumando \$160 mdp.

De acuerdo a lo anterior, el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) ha presentado volatilidad en el período analizado, manteniéndose en niveles por debajo de la mediana del GMF. En 2009 el ahorro interno disminuyó ascendiendo a \$28.6 mdp, representando 2.5% / IFOs (GMF, 17.4%). Durante los últimos tres ejercicios, dicho flujo representó en promedio el 5.5% de los IFOs (GMF, 18.6%). Por otro lado, la inversión en los últimos ejercicios se ha complementado por financiamiento bancario y recursos federales y estatales. En 2009, la inversión municipal se estima en \$116.7 mdp, equivalente a 10.2% / IFOs (GMF, 17.2%); por su parte, la inversión etiquetada proveniente del fondo III del ramo 33 y de otras aportaciones federales y estatales, se estima en \$326.9 mdp.

En el caso de la deuda pública, a junio de 2010 el saldo de la deuda directa ascendió a \$366.9 mdp (0.32 veces / IFOs₀₉), compuesto por dos créditos por un monto conjunto de \$261.9 mdp con la banca de

desarrollo con vencimiento en 2033, y un crédito contratado en 2009 por \$105 mdp con la banca comercial con vencimiento en 2019, este último financiamiento cuenta como fuente de pago el impuesto predial. Por su parte, el servicio de la deuda totalizó \$37.1 mdp en 2009. Respecto a planes de financiamiento, se tiene autorizado endeudamiento adicional por \$180 mdp, el cual no se ha dispuesto. Guadalupe presenta elevados niveles de apalancamiento y sostenibilidad respecto a su generación de ahorro interno, por lo que Fitch dará seguimiento a las condiciones de dicho endeudamiento y a futuros financiamientos adicionales, evaluando sus implicaciones en la flexibilidad financiera del municipio.

En el caso de las pensiones y jubilaciones de los trabajadores del municipio, al no contar con un sistema formal, éste cubre dichas erogaciones como parte del gasto corriente, por lo que dicha situación pudiera representar una contingencia en el largo plazo. Por otro lado, en materia de agua potable el organismo Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey [A(mex)], al ser un órgano descentralizado estatal, su situación financiera no representa una contingencia directa para las finanzas del municipio. Al junio de 2010 la entidad adeuda a dicho organismo la cantidad de \$16.6 mdp, como parte de una obligación por el consumo de agua en colonias populares.

El municipio de Guadalupe forma parte del área metropolitana del estado de Nuevo León [A(mex)]. Su población para 2009 se estima en 704 mil habitantes, representando el 15.8% de la estatal. Las necesidades relacionadas a la provisión de seguridad pública así como a la reconstrucción por el huracán "Alex" son aspectos que influyen actualmente en la política financiera y administrativa de Guadalupe. Cabe mencionar que dichos requerimientos no son exclusivos del municipio, afectando de manera general al Estado. Dentro de las actividades económicas de la entidad, Guadalupe concentra actividades de tipo comercial y de servicios, habiendo desarrollado el sector industrial en los últimos años, atrayendo empresas extranjeras en diferentes ramas industriales. De acuerdo a CONAPO el municipio presenta un grado de marginación 'muy bajo' y ocupa el lugar 6 entre los 165 municipios con población superior a los 100 mil habitantes.

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Guadalupe y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Guadalupe, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

-- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 16, 2010.

-- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 12, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO