

---

## Fitch baja la calificación de Tlajomulco de Zúñiga a 'A(mex)'; la perspectiva se mantiene negativa

---

**Monterrey, N.L. (Agosto 5, 2011):** Fitch Ratings bajó la calificación a la calidad crediticia o riesgo emisor del municipio de Tlajomulco de Zúñiga, Jalisco, a 'A(mex)' de 'A+(mex)', la perspectiva crediticia se mantiene 'negativa'. La baja en la calificación se debe al aumento en los niveles de endeudamiento y sostenibilidad de la deuda, y a la disminución en su generación de ahorro interno. La perspectiva se mantiene 'negativa' al prevalecer el mayor dinamismo del gasto operacional respecto a los ingresos disponibles, lo cual podría presionar la flexibilidad financiera del municipio.

Tlajomulco presenta un importante crecimiento en su población ubicándose entre los diez municipios con mayor dinamismo a nivel nacional, registrando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 13.6% para el periodo 2005-2010; de acuerdo al INEGI, en 2010 su número de habitantes se estima en 416.6 mil (5.7% / estado). Dicho crecimiento urbanístico explica el desempeño financiero de Tlajomulco en los últimos años, caracterizado por un elevado nivel de recaudación local e importantes necesidades en provisión de servicios públicos y de infraestructura.

En 2010, los ingresos del municipio ascendieron a \$800.2 millones de pesos (mdp), siendo en su mayor parte (97%) ingresos fiscales ordinarios (IFOs) o ingresos disponibles, los cuales registraron un crecimiento de 8.9% en el año. Los ingresos propios representaron 59.3% de los totales, estructura muy superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 28.5%) y de los más altos dentro de la muestra. Dicha eficiencia recaudatoria se explica por los esfuerzos administrativos dirigidos a la actualización y ampliación de la base recaudatoria, así como por el crecimiento urbanístico del municipio. Considerando lo anterior, los ingresos propios de Tlajomulco presentaron un crecimiento de 9.2% en 2010, en específico, el impuesto predial y los aprovechamientos registraron un importante incremento. Por otra parte, el gasto operacional creció 23%, ascendiendo a \$754.1 mdp (97% / IFOs), dicho incremento se explica por mayores gastos en servicios personales y generales, relacionados a una mayor cobertura en servicios básicos, asimismo, destaca el crecimiento en apoyos sociales a través del rubro de subsidios y subvenciones. De acuerdo a lo anterior, la generación de ahorro interno (flujo libre para realizar inversión y/o servir deuda) se deterioro de manera importante, ascendiendo a \$23.1 mdp (3% / IFOs). Al mes de junio de este año, la recaudación local registra un elevado crecimiento (40%) respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, explicando el incremento aproximado al 30% de los IFOs, nivel elevado pero inferior al dinamismo en el gasto operacional, el cual se estima cercano al 40%. Fitch dará seguimiento a la evolución de la flexibilidad financiera del municipio.

Cabe destacar que Tlajomulco en el periodo de análisis ha registrado un elevado nivel de caja, el uso del efectivo disponible explica parte importante del incremento en el gasto operacional en los últimos años. Al cierre de 2010 la posición de liquidez del municipio representó un 13.3% de sus ingresos totales (38.5% en 2008 y 17.6% en 2009), manteniéndose por encima del rango promedio observado en otras entidades calificadas. Por su parte, la inversión municipal promedio en los últimos tres años se estima en \$200 mdp, registrando un nivel de 26.4% de los ingresos disponibles; la inversión presupuestada en este año supera los \$300 mdp. Adicionalmente, en 2010 se registraron obras por \$72.4 mdp a través de programas federales y estatales, estando pendiente por ejercer \$79.6 mdp por dichos programas. Cabe mencionar que aunque no se cuenta con estados financieros auditados por despacho externo; la información financiera utilizada en el análisis crediticio es auditada por la Auditoría Superior del Estado de Jalisco.

Al cierre de 2010 el saldo de la deuda de largo plazo con la Banca de Desarrollo sumó \$391 mdp (0.50x / IFOs), compuesto por un financiamiento por \$250 mdp contratado el año pasado y plazo de 15 años, el resto lo componen dos créditos con vencimiento en 2015 y 2016. No se tienen planes de financiamiento bancario adicional. Considerando el perfil de vencimiento de la deuda y el deterioro en la generación de ahorro interno, los indicadores de sostenibilidad de la deuda se elevan de manera importante, por lo que

la disposición de financiamiento bancario adicional o un mayor deterioro en el desempeño financiero, podrían afectar la calificación del municipio.

Respecto a otros pasivos, los pasivos no bancarios de corto plazo se mantienen en niveles bajos, contando el municipio con \$60 mdp en líneas de cadenas productivas. Por otra parte, a finales de 2010 se autorizó un Proyecto de Prestación de Servicios (PPS), consistente en la construcción de una Unidad Administrativa, incluyendo infraestructura vial e instalaciones complementarias, por un monto máximo de \$290 mdp y pago en 30 años. Fitch dará seguimiento al impacto financiero del mismo.

Por lo que se refiere a contingencias, la Dirección de Pensiones del Estado de Jalisco (DPEJ) es la responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones, por lo cual este concepto no representa una contingencia directa para la entidad. En 2010, el municipio destinó \$37.5 mdp (4.8% / IFOs) por concepto de aportaciones ordinarias a la DPEJ y de servicio médico de los trabajadores. Por lo que a otras contingencias se refiere, los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por el municipio sin contar con un organismo descentralizado. Actualmente se trabaja en mejoras administrativas dirigidas a incrementar la recaudación, así como en la actualización de infraestructura. Fitch considera conveniente la provisión de los servicios de agua potable y alcantarillado a través de un organismo descentralizado, pudiendo con ello hacer más transparentes las finanzas municipales, y abrir el acceso a recursos federales para mejorar la infraestructura hidráulica de la entidad.

Tlajomulco se encuentra ubicado en la parte central del Estado de Jalisco, a 20 minutos de la Zona Metropolitana de Guadalajara. La actividad económica del municipio se concentra en la agricultura (agroindustria, invernaderos, flores), la ganadería (bovino y porcino) e industria (electrónica, alimentos y bebidas). De acuerdo al CONAPO, presenta un "muy bajo" grado de marginación, ocupando el lugar 90 entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

### **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.

Eduardo Hernández (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+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 Tlajomulco de Zúñiga y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Tlajomulco, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

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

-- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Oct. 01, 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](http://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