
Fitch asigna calificación de 'BBB(mex)' a Salamanca, Guanajuato

México, D.F. (Agosto 15, 2011): Fitch Ratings asignó calificación de 'BBB(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Salamanca, Guanajuato; la perspectiva crediticia es 'estable'. El significado de la calificación es de "Adecuada Calidad Crediticia".

Dentro de las fortalezas que apoyan la calificación a la calidad crediticia del municipio de Salamanca destacan la tendencia creciente que han presentado los ingresos propios. Asimismo, Salamanca ha mostrado un perfil de endeudamiento conservador con indicadores de apalancamiento y sostenibilidad adecuados. Por otra parte, los balances financieros y fiscales de la entidad han sido superavitarios, registrando elevados niveles de liquidez y una importante disminución en los pasivos no bancarios. Adicionalmente, Salamanca cuenta con una perspectiva económica favorable contando con una ubicación estratégica dentro del corredor industrial del bajío.

Por otro lado, la calificación de Salamanca se encuentra limitada, principalmente, por la elevada y creciente estructura del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas), que en particular se ha visto impulsada por el incremento en los rubros de servicios personales y servicios generales, lo cual pudiera limitar de manera significativa la generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión). Adicionalmente, el municipio registra una mayor dependencia por ingresos federales en términos de lo observado en la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF), así como indicadores de inversión ubicados por debajo de la misma mediana.

En 2010 los ingresos totales de Salamanca ascendieron a \$582 millones de pesos (mdp), de los cuales \$111.4 mdp correspondieron a ingresos propios, los que si bien han mostrado una tendencia creciente en el periodo 2006-2010, aún comparan desfavorablemente en términos de eficiencia recaudatoria con la mediana del GMF (28.5% vs. 19.1%), reflejando una área de oportunidad para la entidad mediante la implementación de políticas enfocadas a incrementar la recaudación local. En lo que respecta a ingresos por participaciones federales, éstas han mostrado poca volatilidad en el mismo periodo, con un incremento anual de 2.2%. De manera conjunta, lo anterior propició un crecimiento de 3.6% en los ingresos disponibles o IFOs (compuestos por la adición de ingresos propios, participaciones federales y Fondo IV del Ramo 33). En lo que respecta a egresos, el gasto operacional ha mostrado una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo 2006-2010 de 4.8% ligeramente superior a la observada en los IFOs (4.3%); sin embargo, el gasto operacional registró un importante control (-10.9%) en 2010, lo que coadyuvó a que el ahorro interno mostrará una recuperación, cerrando con un monto equivalente al 9.2% de los IFOs.

Con base en la información financiera del presupuesto 2011 se estima que los ingresos disponibles registren un crecimiento de 10.3%, procedente del buen comportamiento de la recaudación de impuestos. Sin embargo, el gasto operacional en contraste con el control que sostuvo al cierre del ejercicio 2010, se presupuesta con un incremento considerable, alcanzando un monto equivalente al 96% de los ingresos disponibles (88.7% / IFOs, GMF). En este sentido Fitch Ratings estima, que ante las cifras planteadas en el presupuesto, el ahorro interno pudiera registrar una disminución al cierre del ejercicio, alcanzando niveles cercanos al 4% de los IFOs.

En lo que corresponde a deuda pública, al 30 de junio de 2011 el municipio de Salamanca presentó un saldo por \$37.2 mdp (17.8% / IFOs) compuesta por dos financiamientos: el primero contratado en 1997, por un monto original de \$3.5 mdp con la banca de desarrollo, a un plazo de 15 años con vencimiento en septiembre de 2012, tasa fija y perfil de amortización creciente; el segundo, contratado en 2008 con la banca comercial, por un monto de \$46 mdp, a un plazo de 12 años, tasa variable y perfil de amortización constante. En 2010 se registró un servicio de deuda por estos financiamientos de \$5.6 mdp (16.8% / AI). Asimismo el servicio de deuda para 2011, de acuerdo con el presupuesto de egresos, se calcula en \$8.2 mdp. Cabe mencionar que la actual administración no tiene planes de futuro endeudamiento directo; sin embargo, el municipio fungirá como aval en un financiamiento que contratará el Comité Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Salamanca (CMAPAS).

En materia de seguridad social, Salamanca hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones a través del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) encontrándose al corriente en sus pagos, los cuales ascendieron a \$11.7 mdp en 2010. Asimismo, la entidad reportó 1,576 empleados activos al cierre del ejercicio. Con base en lo anterior, Fitch Ratings actualmente considera que este rubro no representa una contingencia para las finanzas de la entidad. En lo que corresponde a los servicios de agua potable y alcantarillado, el CMAPAS es el encargado de éstos, durante 2010 replicó los resultados observados en 2009 registrando un superávit de \$16.2 mdp, así como niveles de pasivos bancarios y no bancarios controlados. No obstante, es importante mencionar que el CMAPAS contratará un financiamiento que contará con el aval de Salamanca, cuyo servicio de deuda será cubierto en su totalidad por el organismo, por lo que actualmente Fitch Ratings no considera que éste represente una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Salamanca, se localiza en el sureste del Estado de Guanajuato formando parte del corredor industrial del Bajío. Su población en 2010 fue de 261 mil habitantes (4.8% / Gto.) observando una tmac de 2.2%, en el periodo 2005-2010, mayor a la media nacional (1.7%). Asimismo, Salamanca es sede de una relevante actividad industrial que se deriva básicamente de la operación de la refinería de Petróleos Mexicanos (PEMEX), la más grande de América Latina y de la central termoeléctrica de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), que en conjunto han sido el detonante del desarrollo económico en la entidad. Adicionalmente, se espera que con el reciente establecimiento de la industria automotriz, se genere un importante desarrollo y fortalecimiento de su economía. Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, Salamanca reporta un grado de marginación "Bajo", ubicándose como la entidad 112 menos marginada entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Nuvia Martínez (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Omar de la Torre (Analista Secundario)

Director

+52 55 5202 7602

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 Salamanca, Guanajuato y/u obtenida de fuentes de información públicas.

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

-- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Oct. 1, 2010.

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