

---

### Fitch Ratings ratifica la calificación del Municipio de Centro, Tabasco

---

**México, D.F., (Agosto 18, 2011)** Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Centro, Tabasco, en 'BBB+(mex)' cuyo significado es 'Adecuada calidad crediticia'. La perspectiva crediticia de la misma se mantiene 'estable'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destacan los siguientes:

- Términos y condiciones favorables de la deuda pública actual y la esperada en el corto plazo.
- Gestión de recursos federales y estatales que complementan la inversión realizada por el municipio.
- Dinamismo económico impulsado por la actividad petrolera de la región.

Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por los siguientes aspectos:

- Elevado nivel de gasto operacional con respecto a los ingresos disponibles.
- Fuerte dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo superior en el caso de Centro.
- Débil situación financiera del Sistema de Agua Potable y Saneamiento, lo cual limita la flexibilidad financiera del municipio.

En 2010, los ingresos totales del Municipio de Centro ascendieron a \$2,280.9 millones de pesos (mdp), ubicándose como el décimo mayor presupuesto dentro del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). No obstante, la fortaleza recaudatoria del Municipio se ubica en una débil posición al representar sus ingresos propios 14.5% de los ingresos totales (GMF 28.5%). En este sentido, a partir de 2011, la administración municipal ha implementado un programa de incentivos fiscales y una mayor fiscalización con el objetivo de fortalecer la recaudación de impuestos y derechos. En el avance al primer semestre del año, los ingresos propios muestran un crecimiento de 14.6% respecto al mismo período de 2010. De esta manera, Fitch espera que se dé continuidad a las estrategias implementadas a fin de que el Municipio logre superar una importante área de oportunidad en materia de recaudación local.

Respecto a los egresos, Centro presenta una muy elevada estructura de gasto operacional (gasto corriente más transferencias realizadas con recursos no etiquetados), la cual en 2010 representó el 99.4% de los ingresos disponibles (ingresos fiscales ordinarios o IFOs), nivel que compara desfavorablemente con la mediana del GMF (88.7%). Debido al elevado nivel de gasto operacional así como al estancamiento de los ingresos disponibles, los cuales registran una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo 2006-2010 de -0.4%, la generación de ahorro interno (flujo libre de recursos para servir la deuda y/o realizar inversión) presenta una tendencia decreciente, alcanzando en promedio para los últimos tres años un nivel equivalente al 5.1% de los IFOs (GMF 13.6%). Para el 2011, Fitch espera que el Municipio continúe aplicando en forma estricta el programa de austeridad y control del gasto a fin de restablecer un equilibrio presupuestal y aumentar su flexibilidad financiera, lo cual es fundamental debido al reciente aumento en el nivel de endeudamiento.

Al 30 de junio de 2011, se registró un saldo de deuda directa de \$364.6 mdp compuesta por los siguientes tres financiamientos contratados con la banca de desarrollo: (i) \$53.7 mdp corresponden a un crédito suscrito en 2005; cabe mencionar que en 2008 se renegociaron los términos de este financiamiento, ampliando el vencimiento hasta 2015 (originalmente 2010) y reduciendo el diferencial de la tasa de interés; (ii) \$271.5 mdp correspondientes al saldo dispuesto de un crédito autorizado por un monto de hasta \$470.7 mdp, el cual se contrató en agosto de 2010 a un plazo de 120 meses; y (iii) \$39.4 mdp de un crédito [AA+(mex)] suscrito en diciembre de 2010 y vencimiento en diciembre de 2012, el cual cuenta con la afectación como fuente de pago del 25% del derecho y los ingresos correspondientes al Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS). Por otra parte, en 2010 el servicio de la deuda totalizó \$19 mdp, mientras que para el 2011 se estima que podría ascender a \$53.8 mdp, importe

equivalente al 62% del ahorro interno promedio de los últimos tres años. Asimismo, una vez dispuesta la totalidad del financiamiento autorizado, se espera que el indicador de endeudamiento relativo se ubique en un nivel equivalente a 0.29 veces los ingresos disponibles de la entidad.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de Tabasco (ISSET) es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del municipio, por lo que se considera que este punto no representa una contingencia para las finanzas municipales. Al cierre 2010, se registraron 6,700 empleados activos y el municipio se encontraba al corriente con sus aportaciones al ISSET. Respecto al organismo de agua, el Sistema de Agua y Saneamiento (SAS) consolida sus estados financieros con los del municipio; para cubrir el costo de su operación el SAS requiere de transferencias provenientes del Estado, las cuales representan 77% del total de sus ingresos, mientras que el 33% restante proviene del cobro de derechos de agua potable, drenaje y alcantarillado. Adicionalmente, la inversión hidráulica se realiza con el apoyo de recursos municipales y de programas federales.

El Municipio de Centro se localiza en la parte central del territorio estatal, su cabecera es la Ciudad de Villahermosa, siendo la capital del Estado de Tabasco [A(mex)]. De acuerdo al Censo 2010, el municipio registró una población de 640 mil habitantes (29% / Estado), registrando una tmac de 2.8% entre 2005 y 2010, nivel superior a lo observado en el contexto estatal y nacional (2.4% y 1.7%, respectivamente). La actividad económica en el municipio se encuentra fuertemente vinculada a los efectos directos e indirectos de la operación de Petróleos Mexicanos. Centro sobresale en la economía estatal, generando cerca de la tercera parte del producto interno bruto de la entidad y concentrando la mayor parte de la población económicamente activa, su ubicación estratégica se ve apoyada por una amplia red de comunicaciones. De acuerdo al CONAPO, Centro presenta un grado de marginación considerado como “muy bajo”, ubicándolo en el lugar 81 de menor marginación entre los 165 municipios con población mayor a 100 mil habitantes.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Omar de la Torre (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

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

Santiago Benecchi (Analista Secundario)

Analista

+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 Centro y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio de Centro, 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 Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.11, 2011.

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.