

---

## Fitch ratifica la calificación del Estado de Jalisco de 'A+(mex)'; la perspectiva se mantiene negativa

---

**Monterrey, N.L., (Agosto 12, 2011)** Fitch Ratings ratificó la calificación a la crediticia del Estado de Jalisco de 'A+(mex)'; la perspectiva crediticia se mantiene 'negativa'. Por otro lado, en relación a los financiamientos específicos directos del Estado, se tomaron las siguientes acciones de calificación:

- Crédito Bajío (2010), saldo a junio de 2011 de \$1,052 mdp, se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito Banamex (2009), saldo de \$2,750 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Banobras (2005), saldo de \$1,600 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Banobras (2007), saldo de \$571 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Crédito Banobras (2007), saldo de \$358 mdp, se ratifica en 'AA(mex)',
- Crédito Banobras (2009), saldo de \$964 mdp, se ratifica en 'AA(mex)',
- Crédito Banorte (2007), saldo de \$326 mdp, se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito Banorte (2007), saldo de \$575 mdp, se ratifica en 'AA-(mex)',
- Crédito Interacciones (2007), saldo de \$597 mdp, se asigna calificación de 'AA(mex)',
- Crédito Santander (2007), saldo de \$375 mdp, se ratifica en 'AA(mex)',
- Crédito Scotiabank (2009), saldo de \$650 mdp, se ratifica en 'AA(mex)'.

La perspectiva negativa refleja la preocupación de Fitch que el Estado logre generar márgenes de ahorro interno superiores al promedio de los últimos años que le permitan mantener indicadores de endeudamiento relativo y sostenibilidad acordes con la calificación actual. En contraparte de lo anterior, la calificación incorpora los planes que la presente administración implementará a través de diversos programas enfocados en el fortalecimiento de la recaudación de ingresos a cargo del Estado y una reducción en el gasto operacional, que le permitiría a la entidad mejorar su flexibilidad financiera, así como compensar la pérdida esperada en ingresos por la posible desaparición del impuesto sobre la tenencia y uso de vehículos (ISTUV) a partir del ejercicio 2012. Fitch ve de manera positiva los programas y dará seguimiento a la implementación y resultados que se obtengan, así como el impacto en las finanzas públicas estatales en el corto y mediano plazo.

En 2010, los ingresos estatales de Jalisco ascendieron a \$4,581 millones de pesos (mdp), representando 6.8% de los ingresos totales, comparando favorablemente con la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF) de 6.4%. Por su parte, los ingresos disponibles o corrientes (IFOs) ascendieron a \$27,654 mdp, registrando una tasa media anual de crecimiento real muy baja en los últimos 5 años (tmac, 0.8%). Es importante comentar que a partir del próximo ejercicio el ISTUV federal desaparecerá, y es altamente probable que el Poder Ejecutivo y Legislativo del Estado decidan no implementar el ISTUV, gravamen que representó \$1,554 mdp en 2010 (22% correspondiente a los municipios del estado). Si bien el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) registró una reducción en términos reales de 4.2% con respecto a 2009, éste consumió el 91.5% de los IFOs del ejercicio 2010, disminuyendo la flexibilidad financiera de la entidad para cubrir el servicio de la deuda y realizar inversión, principal limitante de la calidad crediticia del Estado de Jalisco. Con el programa de reducción de gasto ya mencionado se esperaría una mejora sustancial en la flexibilidad crediticia del Estado, situación que Fitch dará seguimiento.

En el avance presupuestal del primer semestre de 2011, se puede observar una favorable evolución de los IFOs, registrando un crecimiento real con respecto al mismo período de 2010 de 7.8%, especialmente apoyados por el comportamiento de las participaciones federales (6.8%) y los ingresos estatales (4.7%). Por su parte, la evolución del gasto operacional ha sido favorable, al registrar un crecimiento real de 2.4%, menor al observado en los IFOs, por lo que de continuar con el esfuerzo presupuestal, se contempla una mejora del ahorro interno al cierre del ejercicio 2011.

Al 30 de junio de 2011, la deuda pública directa ascendió a \$13,600 mdp. Al cierre de 2010 la deuda directa representó 0.50x los IFOs y 5.94x el ahorro interno, registrando un servicio de deuda de \$1,434 mdp (\$890 mdp de intereses, \$544 mdp de amortizaciones) equivalente al 61.2% del ahorro interno de 2010, representando una de las principales limitantes de la calificación del Estado. Para el presente ejercicio se autorizó la contratación de financiamiento adicional por hasta \$1,500 mdp, contratados por el Estado a través de 2 créditos bancarios actualmente en período de disposición, y que serán destinados específicamente a proyectos relacionados con la seguridad pública en la entidad. Con lo anterior, se espera que al cierre del ejercicio 2011 los niveles de apalancamiento asciendan a 0.50x los IFOs y 5.36x el ahorro interno promedio de los últimos 3 ejercicios. Al respecto, el Estado se encuentra realizando una evaluación de los términos y condiciones de la deuda directa, buscando áreas de oportunidad para mejorar su perfil financiero, Fitch dará seguimiento al proceso y a los resultados que se obtengan del mismo. De la deuda directa del Estado, \$9,221 mdp corresponden a los créditos con calificación específica que se están ratificando en el presente documento. Actualmente, estos créditos permanecen con sólidos fundamentales, un desempeño satisfactorio en coberturas del servicio de la deuda y cumplimiento de obligaciones pactadas. Adicionalmente, se asignó calificación inicial de 'AA(mex)' a un financiamiento del Banco Interacciones con saldo de \$597 mdp que tiene como fuente de pago el 1.85% del Fondo General de Participaciones correspondiente al Estado.

Por otra parte, la deuda indirecta de Jalisco ascendió a \$3,050 mdp: \$2,914 mdp corresponde a organismos y \$136 mdp a municipios. Con respecto a la deuda de organismos, \$2,524 mdp es deuda del Sistema Intermunicipal de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Metropolitana de Guadalajara (SIAPA). En lo que respecta a la deuda no bancaria, Jalisco mantiene históricamente niveles muy bajos, ascendiendo a \$1,059 mdp al cierre de 2010.

En cuanto a contingencias, el organismo responsable de cubrir las pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Estado es el Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco, mismo que concretó el 19 de noviembre de 2009 una importante reforma a la Ley de Pensiones, que de acuerdo a estudios actuariales del propio Instituto, le permitirá tener viabilidad en el largo plazo, disminuyendo significativamente la contingencia para el Estado. Al 28 de febrero de 2011 sus reservas líquidas ascendieron a \$7,927 mdp, contando con 116,425 afiliados y 14,168 pensionados. Adicionalmente, la Dirección brinda préstamos de diferentes tipos y plazos a los afiliados al organismo; al cierre de febrero del presente ejercicio la cartera por dichos créditos ascendió a \$8,597 mdp.

Por lo que respecta a posibles contingencias en materia de agua, si bien el SIAPA pasó a manos de los municipios de la ZMG en 2002, sus pasivos bancarios se encuentran respaldados con un porcentaje de participaciones federales solamente del Gobierno del Estado. La situación financiera y los resultados operativos del organismo han mejorado en los últimos años; asimismo, hasta la fecha ha venido sirviendo su deuda satisfactoriamente. No obstante, el SIAPA aún no ha logrado generar los remanentes suficientes para cubrir sus fuertes requerimientos de inversión, razón por la cual en conjunto con el Estado ha iniciado acciones para realizar las inversiones requeridas, que le permitan mejorar la cobertura de servicios (agua potable 93.5%; alcantarillado 96.8%; tratamiento de aguas residuales 24.7%).

### **Contactos Fitch Ratings:**

Eduardo Hernández (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Isaura Guzmán (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 Estado de Jalisco y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Jalisco y los créditos calificados, 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.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 4, 2010.