
Fitch Ratings ratifica en A-(mex) la calificación de Coatzacoalcos, Veracruz

México, D. F. (Diciembre 16, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A-(mex)' al municipio de Coatzacoalcos, Veracruz. El significado de la calificación es de 'Alta Calidad Crediticia', asimismo, la perspectiva crediticia se mantiene 'negativa'.

Dentro de las fortalezas que apoyan la calificación destacan el fortalecimiento en la recaudación de impuestos, que particularmente se ha visto impulsada por el dinamismo del impuesto predial. Adicionalmente, Coatzacoalcos ha presentado importantes niveles de inversión, tanto en términos absolutos como relativos a los ingresos fiscales ordinarios (IFOs), ubicándose por encima de la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). Asimismo, la entidad ha registrado una satisfactoria posición de liquidez con pasivos no bancarios bajos.

Por otra parte, la calificación se encuentra limitada principalmente por el elevado crecimiento en el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas); lo anterior, aunado a un elevado nivel de endeudamiento proyectado que incluye deuda adicional y refinanciamiento de la deuda actual. En este sentido, de acuerdo con la información proporcionada, se estima una mejora en los términos y condiciones que permitirá disminuir la presión a las finanzas municipales. Por otro lado, Coatzacoalcos muestra una dependencia de ingresos federales mayor a la observada en la mediana del GMF.

En 2010 los ingresos totales de Coatzacoalcos sumaron \$910.3 millones de pesos (mdp), de los cuales el 14.7% correspondió a ingresos propios, coeficiente inferior al observado en la mediana del GMF (28.5%). Sin embargo, la recaudación local ha observado un crecimiento importante en los últimos años, consecuencia primordialmente del comportamiento positivo en la recaudación del impuesto predial, cuya recaudación se estima continúe mejorando ante la actualización y modernización catastral, así como por las acciones de fiscalización implementadas. Por su parte, las participaciones federales presentaron un crecimiento de 13.6%, mientras que las aportaciones del Ramo 33 mostraron una reducción de 1.8%. De este modo, los IFOs (compuestos por los ingresos propios, participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33) mostraron un crecimiento anual de 8.2%, totalizando \$745.8 mdp.

En materia de egresos, en 2010 el gasto operacional presentó un crecimiento de 11.7%, superior al registrado en los IFOs; lo anterior, derivado del crecimiento en los capítulos de servicios personales (16.2%) y servicios generales (12.6%). Como consecuencia, el ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) mostró una disminución respecto a 2009, cerrando con un monto equivalente a 12.4% de los IFOs (17.4%, GMF). Por su parte, la inversión municipal registró un crecimiento significativo totalizando \$361.9 mdp, la cual se vio impulsada por recursos crediticios; ésta fue canalizada a urbanización e infraestructura hidráulica, primordialmente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2010, Coatzacoalcos presentó balance financiero deficitario y fiscal superavitario, producto de la disposición de deuda por \$268 mdp. Asimismo, se registró una sólida disponibilidad de efectivo por \$130 mdp, cifra equiparable al 14.3% de los ingresos totales y bajos niveles de pasivos no bancarios.

Al mes de octubre de 2011 los IFOs presentan un crecimiento de 14.4% respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados nuevamente por el comportamiento positivo en la recaudación local (14.9%). Asimismo, el gasto operacional comienza a mostrar signos de control con una reducción anual de 2.2%. Sin embargo, en opinión de Fitch es de suma importancia la implementación de políticas de control y racionalidad en el gasto que permitan una evolución controlada en éste, coadyuvando a mejorar la generación de ahorro interno; en caso contrario la flexibilidad financiera del municipio pudiera deteriorarse y consecuentemente la calificación de la entidad.

Al 31 de octubre de 2011 el municipio presentó un saldo de deuda directa por \$287.4 mdp (0.34x / IFOs y 2.39x / AI_{3Y}), la cual se conforma por tres financiamientos: i) un primer crédito correspondiente al programa estatal "peso a peso" (bursatilización de la tenencia vehicular, VRZCB 08U y VRZCB 08 [A-(mex)]), que presenta un saldo insoluto de \$101.8 mdp, plazo de 28 años con vencimiento en julio de 2036 y tasa de $TIIE_{182} + 2.85\%$; ii) un crédito contratado con la banca de desarrollo en 2009, con saldo insoluto por \$172 mdp, plazo de 7 años con vencimiento en agosto de 2016 y tasa variable; y iii) un

financiamiento contratado con la banca comercial en 2010, con un saldo insoluto por \$13.2 mdp, plazo de 3 años con vencimiento en septiembre de 2012 y tasa variable. Es importante mencionar que el municipio cuenta con la autorización del Congreso estatal para la contratación de financiamiento adicional por \$350 mdp a un plazo de hasta 25 años. En este sentido, la ampliación del plazo permite mejorar los términos y condiciones de la deuda actual, lo cual contribuirá a mejorar la flexibilidad financiera de la entidad. Este financiamiento tendrá como destino la liquidación de los créditos contratados en 2009 y 2010 y el resto será canalizado a inversión pública productiva. Con base en lo anterior y considerando las posibles características del mismo, Fitch estima un servicio de deuda máximo que consumirá el 44% del ahorro interno generado por Coatzacoalcos y el 6.2% de los IFOs, durante los primeros años de vida del crédito, lo cual implica una reducción respecto a los indicadores de sostenibilidad actuales de la entidad.

En materia de seguridad social, el municipio hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones, a través del Instituto de Pensiones de Veracruz (IPE), con el cual se encuentran al corriente en sus pagos; los cuales ascendieron a \$24.9 mdp (3.8% / IFOs) en 2010. Con base en lo anterior Fitch considera que este rubro no representa una contingencia para la entidad. El personal que laboró en el municipio fue de 3,362 empleados, de los cuales 51 son pensionados y 630 son sindicalizados. En lo que corresponde a los servicios de agua potable y alcantarillado, el organismo encargado de prestarlos es la Comisión Municipal de Agua y Saneamiento (CMAS), la cual presentó resultados superavitarios en 2010, por lo que actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Coatzacoalcos, se encuentra ubicado en el sur del Estado de Veracruz [BBB-(mex)pcn]. Las principales actividades económicas se encuentran en el sector de servicios, el cual concentra el 66.7% de la Población Económicamente Activa (PEA). Su población en 2010 fue de 305 mil habitantes (4% / Ver.), observando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 1.7% en el periodo 2005-2010, mayor a la media estatal (1.4%). Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, Coatzacoalcos reporta un grado de Marginación "Muy Bajo", ubicándose como la entidad 39 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.

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

Omar de la Torre (Analista Secundario)

Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Coatzacoalcos y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Coatzacoalcos 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.15, 2011

-- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 19, 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. 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.