

---

## Fitch Ratings ratifica la calificación de A(mex) del Estado de Tabasco

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 29, 2011):** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' a la calidad crediticia del Estado de Tabasco. La perspectiva crediticia es 'estable'. Por otra parte, las calificaciones de financiamientos específicos contratados por la entidad se ratificaron en sus respectivos niveles como sigue:

- Credito Santander (2006), con saldo de \$283.1 mdp a septiembre 2011, se ratifica en 'AA+(mex)',
- Credito Banorte (2008), saldo de \$1,495.5 mdp, se ratifica en 'AA+(mex)'.

Entre los factores positivos que fundamentan la calificación del Estado destacan los siguientes:

- Favorable perfil de vencimientos en la deuda de largo plazo.
- Relevante control en el gasto operacional en los últimos ejercicios.
- Importancia económica de la entidad en el contexto regional.

La calidad crediticia continua limitada por los siguientes factores:

- Elevado nivel de pasivos de corto plazo.
- Contingencias que pudieran presentarse derivadas del pasivo no fondeado del sistema de pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Estado.
- Bajo nivel de generación de ahorro interno, e inversión altamente dependiente de ingresos federales.
- Dependencia significativa de ingresos federales.

Al 30 de septiembre de 2011, el saldo de la deuda directa de largo plazo ascendió a \$2,286.1 mdp, equivalente a 0.16 veces (x) los  $IFOs_{10}$  y 1.05x el  $AI_{10}$ . La deuda esta compuesta por los dos créditos calificados mencionados anteriormente, los cuales tienen como fuente de pago participaciones federales del Estado a través de un fideicomiso, y un crédito por hasta \$1,434.4 mdp contratado con Banobras relacionado al Programa de Financiamiento para la Reconstrucción de Entidades Federativas, el cual termina su periodo de disposición el próximo año. La ratificación de la calificación de los créditos considera el seguimiento a las estructuras de los financiamientos, generando buenas coberturas de servicio de deuda. Por su parte, la deuda indirecta es reducida (\$1.4 mdp), avalada a la Comisión Estatal de Agua y Saneamiento de Tabasco (CEAS).

Respecto a pasivos de corto plazo, el estado mantiene un elevado nivel compuesto en su mayor parte por líneas de crédito por un monto de hasta \$1,260 mdp y cadenas productivas con 5 instituciones por hasta \$1,350 mdp; Fitch dará seguimiento a la evolución de estos pasivos, esperando que la mejora en la generación de ahorro interno que ha presentado la entidad se refleje en una disminución. Cabe mencionar las modificaciones a la Ley de Deuda Pública respecto a la contratación de financiamientos con vencimiento menor a un año, en el que se incrementó el límite de un 8% a un 15% de los ingresos disponibles y se eliminaron las restricciones de vencimiento al cierre de la administración, entre otras modificaciones, las cuales en opinión de Fitch debilitan el control sobre este tipo de pasivos.

En cuanto a contingencias, el ISSET es el organismo responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Estado, organismos descentralizados y municipios; recibiendo aportaciones del 21% de la nómina de los trabajadores activos (13% Estado, 8% trabajadores). En 2010 el estado realizó aportaciones ordinarias por \$397.1 mdp y extraordinarias de \$81.7 mdp; no obstante lo anterior, el ISSET registró resultados deficitarios, explicados principalmente por erogaciones del servicio médico. Posibles reformas a la Ley de Seguridad Social del Estado para ampliar la viabilidad financiera del Instituto están en análisis, Fitch dará seguimiento a lo anterior y a información financiera actualizada, considerando los apoyos extraordinarios que pueda requerir el Instituto para su operación y que impliquen una presión en las finanzas del estado.

Las inundaciones que desde 2007 han afectado a Tabasco han impactado su política financiera, aplicando diversas acciones destinadas a mejorar sus ingresos propios y controlar su gasto operacional. De acuerdo a lo anterior, en 2010 los ingresos estatales se incrementaron un 11% respecto al ejercicio anterior; en términos de eficiencia recaudatoria Tabasco ha mejorado su nivel, representando sus ingresos locales el 4.1% de los totales, nivel aun inferior a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF, 6.4%). Por su parte, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) registra una tasa media anual de crecimiento (tmac) en los últimos cinco ejercicios de -6.3%, disminuyendo 7.9% en 2010. Los ingresos

disponibles (IFOs) del estado presentaron una disminucion de 6.3% debido a la caida en ingresos federales; no obstante lo anterior, el incremento en la recaudacion local y la disminucion en el gasto operacional explican el que se haya mantenido la generacion de ahorro interno (AI, flujo libre de recursos disponible para servir deuda y/o realizar inversion) en el ano, ascendiendo a \$2,181.8 mdp (15% / IFOs, 20.4% GEF). Cabe mencionar, que debido a la contingencia por las inundaciones, en los ultimos anos las finanzas estatales se han apoyado con mayores recursos federales; la inversion en 2010 ascendio a \$5,892.7 mdp, siendo en su mayor parte financiada con dichos recursos. Respecto al avance del ano, se registra un incremento en los ingresos disponibles y se mantiene el control en el gasto operacional, por lo que de seguir dichas tendencias, se estima una mejora en la generacion de ahorro interno al cierre de 2011.

En lo que respecta a posibles contingencias en materia de agua y saneamiento, el estado apoya a traves de recursos e inversion la provision de dichos servicios. La CEAS es el organismo descentralizado estatal responsable de todos los municipios de la entidad, con excepcion de Balcan, Centro (Villahermosa) y Macuspana. De acuerdo a los convenios de municipalizacion, el Estado aporta recursos para garantizar la viabilidad de estos organismos paramunicipales.

Tabasco se localiza en la region sureste de Mexico, teniendo una posicion estrategica dentro del mercado regional asi como en los mercados de Centroamerica y el Caribe. Esta integrado por 17 municipios y su capital es la Ciudad de Villahermosa, uno de los principales centros de comercio y servicios de la region. Su poblacion se estima en poco mas de 2.2 millones de habitantes, siendo los municipios mas poblados: Centro, Cardenas y Comalcalco. De acuerdo al CONAPO, Tabasco presenta un "Alto" grado de marginacion, ocupando el lugar 24/32 en el contexto nacional.

### Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo (Analista Lider)  
Director  
Fitch Mexico, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

Martha Gonzalez (Analista Secundario)  
Analista

Humberto (Presidente del Comite de Calificacion)  
Director Senior

Relacion con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L

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

La informacion utilizada en el analisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Estado de Tabasco y/o obtenida de fuentes de informacion publicas. Para mayor informacion de Tabasco, visite nuestras paginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

De acuerdo con las politicas de Fitch, el Estado apelo y proporciono informacion adicional a Fitch, resultando las acciones de calificacion senaladas en el presente comunicado, las cuales son diferentes a los resultados de los comites de calificacion originales.

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

- 'Metodologia de calificacion de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Agosto 15, 2011.
- 'Metodologia de calificacion de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Abr. 19, 2011.
- 'Criterios de Calificacion de Financiamientos Subnacionales', Mar. 4, 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). ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO