
Fitch ratifica la calificación del estado de Puebla

México, D.F. (Junio 24, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A+(mex)' a la calidad crediticia del estado de Puebla. El significado es "Alta calidad crediticia". La perspectiva crediticia se mantiene estable. Por otro lado, en relación a uno de los financiamientos directos del Estado se tomó la siguiente acción de calificación.

-- Crédito Interacciones (2007), saldo a mayo 2011 de \$3,350 mdp, se ratifica en 'AA-(mex)'

Las fortalezas de Puebla se relacionan con el control observado en el gasto corriente que ha derivado en una adecuada generación de ahorro interno, asimismo, los términos y condiciones financieras de la deuda directa son favorables; adicionalmente Puebla destaca por su importancia económica a nivel nacional y regional. También se ha fortalecido la posición de liquidez con una importante reducción en el monto de pasivos no bancarios.

Por otra parte, la calificación se ve limitada por la dependencia de ingresos federales, característica común de los estados mexicanos, siendo para el caso de Puebla mayor a lo observado en la mediana del Grupo de Estados Calificados por Fitch (GEF); además, existen contingencias relacionadas con la deuda avalada y con la operación del Sistema Operador de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Puebla (SOAPAP). Finalmente, las presiones financieras relacionadas con el pasivo laboral a cargo del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores al servicio de los poderes del Estado de Puebla (ISSSTEP) representan una contingencia para las finanzas estatales.

Durante 2010 los ingresos totales (IT) aumentaron 4.1%, ubicándose en \$54,491.4 millones de pesos (mdp) de los cuales 4.9% fueron ingresos estatales (IE), porcentaje inferior a la mediana del GEF. La recaudación local se incrementó en 10% explicado por el crecimiento en el impuesto sobre nóminas y de los derechos. En lo que se refiere a los ingresos federales se observó un aumento de 7.8% en las participaciones federales, asimismo el Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas (FAFEF) creció en 2.5%, no obstante a pesar del buen desempeño en los ingresos locales y federales, los ingresos fiscales ordinarios disminuyeron en 1.3% totalizando \$17,780.2 mdp, debido a que en esta ocasión no se recibieron recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF).

En los egresos, al cierre de 2010 destaca la disminución del 4% en el gasto corriente (GC) relacionado con la aplicación de medidas de austeridad y racionalidad del gasto público, asimismo las transferencias no etiquetadas (TNE) decrecieron en 14.9% a pesar de haber sido un año electoral; en consecuencia el gasto operacional (GC + TNE) sumó \$13,905.2 siendo 7.2% inferior a la cifra registrada en 2009. En virtud de la dinámica descrita, el ahorro interno (AI) en 2010 mejoró ubicándose en \$3,874.9 mdp (AI / IFOs 21.8% vs. GEF, 20.4%). Por su parte, la inversión total ascendió a \$7,114.0 mdp destinándose a diversos proyectos de infraestructura (Inversión / Gasto Total 13.1% vs. GEF, 18.2%). Los balances fueron superavitarios, adicionalmente el saldo en caja al final del ejercicio fue de \$1,912.9 mdp (3.5% / IT). En este sentido, destaca la disminución del saldo de pasivos no bancarios pasando de \$8,611.6 mdp en 2009 a \$2,402.2 mdp al cierre de 2010.

El avance del primer trimestre de 2011 muestra un fortalecimiento en los ingresos estatales relacionado con la incorporación a la recaudación local del impuesto sobre tenencia vehicular, por el que se otorga un subsidio por parte del Estado siempre y cuando se cumplan ciertos requisitos, dado que se registra como un ingreso local la fórmula de reparto de participaciones para Puebla se fortalece. Por su parte, las participaciones federales mantienen una tendencia positiva por lo que los ingresos disponibles son superiores a los registrados en el mismo periodo de 2010. En materia de egresos, se observa una disminución importante en el GC (-40%) y las TNE (-17.7%), de modo que el GO presenta una reducción de 37.5%. De mantenerse esta tendencia se estima que la generación de AI siga consolidándose.

El saldo de la deuda directa al 31 de mayo de 2011 es de \$5,850 mdp compuesto por dos créditos: el primero (crédito Interacciones) se contrató en diciembre de 2007 por un monto de \$3,350 mdp, dividido en dos porciones una de \$3,000 mdp y otra de \$350 mdp, con vencimiento en julio de 2033 y noviembre de 2027, respectivamente; ambas comienzan a pagar capital en el segundo semestre de 2011; la estructura del crédito incluye un fideicomiso de garantía que afecta el 6.5% de las participaciones federales. El segundo crédito (contratado con Bancomer) se dispuso \$2,370 mdp en julio del 2010 y \$130 mdp en noviembre del mismo año a pagarse en 20 años con dos años de gracia, tasa variable, como aval se afectó el 4% de las participaciones como garantía de cumplimiento. El servicio de la deuda durante 2012 alcanzaría niveles de sostenibilidad de 20.1% / AI_{3y} y 4.1% / IFO_{3y} , congruentes con la calificación ratificada. Adicionalmente, los planes de deuda incluyen obtener recursos por el anticipo del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) y del FAFEF. Asimismo, existe un decreto que autoriza disponer \$2,500 mdp, el cual no se ha utilizado y no tienen planes de hacerlo, en caso de que decidieran tomarlo Fitch dará seguimiento a los indicadores de deuda y sostenibilidad para evaluar el impacto en la calificación vigente. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2010, el saldo de la deuda indirecta totalizó \$2,550 mdp, integrada en su mayor parte por la deuda avalada al SOAPAP (\$2,027.5 mdp).

En este sentido, el SOAPAP es el organismo descentralizado encargado de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado en el municipio de Puebla [AA-(mex)] y municipios conurbados. El organismo mantiene un alto monto de deuda en relación a sus ingresos propios, de acuerdo con la última información disponible (diciembre 2009) conserva un saldo alto en cuentas por cobrar con poca probabilidad de recuperación. Con base en la situación financiera analizada, Fitch considera al organismo una contingencia directa para las finanzas estatales. En materia de pensiones y jubilaciones, el ISSSTEP es la institución encargada de proporcionar a los trabajadores beneficios como: jubilación, pensión, préstamos diversos y servicios médicos entre otros. Al cierre de 2010, las aportaciones ordinarias del estado sumaron \$1,326.8 mdp (7.5% / IFO_{10}). El diagnóstico sobre la situación financiera y actuarial del sistema de pensiones y de servicios médicos del ISSSTEP realizado en 2010 con cifras a diciembre de 2009, estima que el periodo de suficiencia del sistema de pensiones del instituto se extienda hasta el año 2017, siempre y cuando la reserva se incremente en forma adecuada. Debido a la situación prevaleciente se considera una contingencia para las finanzas estatales.

El estado de Puebla se localiza al centro de México; en 2010 según el INEGO la es de 5.6 millones de habitantes, con una $tmac_{00-05}$ de 1.0% (nacional 1.0%). Durante 2009, el producto interno bruto estatal (PIBE) totalizó \$36,773 millones de dólares ocupando el octavo lugar entre las 32 entidades federativas. La vocación productiva del estado se concentra en la industria manufacturera, principalmente automotriz, autopartes, textil, confección de prendas de vestir, entre otras. En términos de desarrollo socioeconómico Puebla enfrenta el reto de superar los niveles de marginación, ya que según datos publicados por el Consejo Nacional de Población ocupa el lugar 26 de los 32 estados de México con un alto nivel de marginación.

Contactos Fitch Ratings:

José González (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.

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)

Director

+52 55 5202 7602

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

+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 Puebla y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Puebla, 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" Octubre 1, 2010
- "Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU" Abril 12, 2010
- "Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales", Marzo 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). 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.