
Fitch Ratings ratifica en AA-(mex) la calificación de Celaya, Guanajuato

México, D.F. (Junio 28, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Celaya, Gto., cuyo significado es de 'Muy Alta Calidad Crediticia' y su perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

Dentro de las fortalezas crediticias del municipio de Celaya destacan el bajo nivel de endeudamiento, así como los términos y condiciones favorables de la deuda; por otra parte, la entidad ha registrado niveles de inversión en términos de los ingresos disponibles superiores a los observados en la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). Adicionalmente, Celaya ha registrado superávit financiero y fiscal, así como una sólida posición de liquidez y un nivel de pasivos no bancarios bajo.

Por otro lado, la calificación se ve limitada principalmente por la tendencia creciente en el gasto operacional, que en caso de no revertirse, pudiera generar un deterioro en la generación de ahorro interno, el cual se ha mantenido en niveles muy favorables a pesar del entorno adverso derivado de la crisis económica. Asimismo, Celaya cuenta con un doble sistema de pensiones y jubilaciones, por lo que complementario a las cuotas que realiza al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) también cubre aportaciones con gasto corriente, lo cual pudiera representar una contingencia para las finanzas municipales en el largo plazo. Una limitante adicional corresponde a la dependencia por ingresos federales, la cual si bien se ha venido reduciendo en los últimos ejercicios, aún se encuentra en niveles inferiores a la mediana del GMF.

En 2010 Celaya registró ingresos totales por \$924.4 millones de pesos (mdp), de los cuales el 28.3% correspondió a ingresos propios (28.5%, GMF), los que han presentado una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 5.9% en el período 2006-2010. Por su parte, las participaciones federales mostraron un crecimiento de 1.6% respecto a 2009; en este sentido es importante mencionar que durante los ejercicios 2008 y 2009 Celaya anticipó participaciones por \$35 mdp y \$40 mdp, respectivamente, compensando en parte los efectos negativos de la crisis económica de 2009 e impulsando el comportamiento favorable de los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por ingresos propios, participaciones federales y fondo IV del Ramo 33) en esos años. Con base en lo anterior los IFOs mostraron una variación anual de 1.3%.

En materia de egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) registró una tmac de 7.8% en el periodo 2006-2010 y un incremento de 10.6% en el último año, detonado primordialmente por el crecimiento en el capítulo de servicios personales (producto de un ajuste presupuestal) y de la mayor canalización de recursos a apoyo social. Como consecuencia, el ahorro interno (flujo libre para realizar inversión y/o servir deuda) tuvo un comportamiento a la baja, totalizando \$137.1 mdp (18.6% / IFOs). No obstante, cabe destacar que los anticipos de participaciones referidos han generado distorsión y volatilidad en la generación de flujo de modo que, sin contabilizar dichos adelantos, el ahorro interno promedio estaría alrededor del 23.7% de los IFOs, en los últimos tres años. De igual forma, la inversión municipal siguió un comportamiento a la baja cerrando con \$162.5 mdp en 2010. Por otro lado, Celaya presentó balances financiero y fiscal superavitarios, así como una fuerte posición de liquidez equivalente a 21.4% de los ingresos totales. Adicionalmente, al cierre del ejercicio se registraron niveles de pasivos no bancarios bajos y controlados.

Al primer trimestre de 2011, se observa un comportamiento positivo tanto en los ingresos propios como en las participaciones federales, lo cual permitió un crecimiento de 11.8% en los IFOs, respecto al mismo periodo del año anterior; sin embargo, el gasto operacional mantiene la tendencia creciente (11.1%).

Al 31 de marzo de 2011 el saldo de la deuda directa de Celaya fue de \$39.6 mdp, la cual se encuentra compuesta por un financiamiento contratado con la banca de desarrollo, con tasa variable y vencimiento en enero de 2016 y por el cual el servicio de deuda en los próximos años se estima represente el 8% del ahorro interno. Por otra parte, el saldo de la deuda indirecta del municipio ascendió a \$55 mdp (Dic. 2010) correspondiente a un crédito avalado a la Junta Municipal de Agua y Alcantarillado de Celaya

(JUMAPA). Adicionalmente, en lo que corresponde a perspectivas de endeudamiento la entidad muestra interés por tomar un financiamiento para lo que resta del período de gestión (18 meses), sin embargo, aún no se cuenta con alguna característica definida, tema al cual Fitch Ratings dará seguimiento.

En materia de seguridad social, el municipio realiza aportaciones al IMSS por concepto de pensiones, jubilaciones y servicios médicos; adicionalmente, los jubilados y pensionados reciben un pago por parte de la entidad, el cual se realiza como parte del gasto corriente; en 2010 éste ascendió a \$11.6 mdp (1.6% / IFOs); por lo que podría considerarse una contingencia para las finanzas municipales en el largo plazo. Al 31 de diciembre de 2010, la entidad reportó 2,319 empleados activos y 267 jubilados y pensionados. En lo que corresponde a los servicios de agua y saneamiento, la JUMAPA tiene a su cargo la prestación de dichos servicios; la cual ha presentado resultados superavitarios en los últimos cuatro años. Con base en lo anterior, actualmente no se considera que la operación de este organismo represente una contingencia para las finanzas de entidad.

El municipio de Celaya es el tercero en importancia en el Estado de Guanajuato, se ubica en el sureste del mismo siendo parte del corredor industrial del Bajío y cuenta con una posición estratégica dada su conectividad con los principales puertos y ciudades del país. Su población en 2010 ascendió a 469 mil habitantes (8.5% / Gto.) con una tmac de 2.4% en el periodo 2005-2010, superior al promedio nacional (1.7%). Actualmente, el PIB de la entidad se concentra en el sector terciario (66%), en segundo término en el sector secundario (32%) y por último en el sector primario (2%). Asimismo, dentro de las industrias que sobresalen en la economía de la entidad se encuentran la metalmecánica, automotriz, de electrodomésticos, farmacéutica, agro-industrial y de plásticos, entre otras. Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, Celaya reporta un grado de Marginación "Muy Bajo", ubicándose como el municipio 82 menos marginado 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.

+52 55 5202 7602

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

Omar de la Torre (Analista Secundario)

Director

+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 Celaya y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Celaya, 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', Oct. 01, 2010

-- 'Metodología de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.12, 2010