
Fitch ratifica la calificación del Estado de Guerrero en BBB+(mex)

México, D.F. (Octubre 24, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB+(mex) correspondiente a la calidad crediticia del estado de Guerrero, cuyo significado es "Adecuada Calidad Crediticia". Además, la perspectiva crediticia se mantiene "positiva"; ésta se concretaría en un aumento de calificación si se continúa observando un gasto operacional controlado y se realiza la reforma a la Ley de Seguridad Social mitigando la contingencia relacionada con el pago no fondeado del pasivo laboral del Instituto de Seguridad Social de los Servidores Públicos del Estado de Guerrero (ISSSPEG). Asimismo, se ratificaron las calificaciones específicas que se muestran a continuación (saldo de cada financiamiento al 31 de agosto de 2011, expresado en millones de pesos, mdp):

- Crédito bancario Banorte (2006), saldo de \$78 mdp, se ratifica en AA(mex)
- Crédito bancario Banobras (2006), saldo de \$108.6 mdp, se ratifica en AA(mex)
- Crédito bancario BBVA Bancomer (2006), saldo de \$154.1 mdp, se ratifica en AA(mex)
- Crédito bancario Dexia (2006), saldo de \$400.6 mdp, se ratifica en AA(mex)
- Crédito bancario Santander (2006), saldo de \$123.3, se ratifica en AA(mex)
- Crédito bancario Scotiabank (2006), saldo de \$308.2 mdp, se ratifica en AA(mex)
- Crédito bancario Banamex (2010), saldo de \$472 mdp, se ratifica en AA-(mex)
- Crédito bancario Santander (2010), saldo de \$457.7 mdp, se ratifica en AA-(mex)
- Crédito bancario Banamex (2011), saldo de \$375 mdp, se ratifica en AA-(mex)
- Crédito bancario Santander (2011), saldo de \$375 mdp, se ratifica en AA-(mex)

Entre las fortalezas de Guerrero, destaca la sobresaliente generación de ahorro interno (flujo disponible para servir la deuda y/o realizar inversión), monto que en relación a los ingresos disponibles es superior a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF). Además, muestra una tendencia creciente en la recaudación de ingresos estatales, impulsada por el Impuesto Sobre Nóminas (ISN) y por la incorporación del Impuesto Sobre Tenencia o Uso de Vehículos (ISTUV) como contribución local. Finalmente, el monto de la deuda directa es manejable en relación a la flexibilidad financiera del Estado.

En contraste, la calificación se encuentra limitada por las presiones sobre las finanzas públicas relacionadas con el pasivo laboral a cargo del ISSSPEG. Adicionalmente, mantiene una alta dependencia de ingresos federales, característica común de los estados mexicanos, sin embargo, para Guerrero es mayor a la mediana del GEF. Adicionalmente, la economía estatal muestra un bajo grado de diversificación y los indicadores de bienestar social son muy inferiores a la media nacional.

Durante 2010, los ingresos totales (IT) sumaron \$38,187.3 mdp, particularmente se recaudó un monto mayor de ingresos estatales, mostrando un incremento superior a la tasa media anual de crecimiento (tmac) en el periodo de análisis 2006-2010, como consecuencia de medidas fiscales que han fortalecido la recaudación del ISN. Por su parte, Guerrero recibió más recursos por concepto de participaciones y otras aportaciones federales. En consecuencia los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por la suma de ingresos estatales, participaciones y otros ingresos federales disponibles) totalizaron \$10,116.4 mdp, alcanzando un máximo en el periodo analizado. Al segundo cuatrimestre de 2011 se continúa observando una mayor recaudación del ISN, sin embargo, los ingresos estatales muestran una variación marginal negativa. En contraste, las participaciones y aportaciones federales son mayores a las recibidas en los primeros ocho meses de 2010, por lo que los IFOs crecieron en 10.3%.

En los egresos, durante 2010 debido a la implementación de un acuerdo de racionalidad y austeridad en la aplicación de los recursos públicos se logró disminuir en aproximadamente \$1,000 mdp el monto destinado a gasto corriente, principalmente por decrementos en los sueldos al personal de base y en remuneraciones especiales, entre otras partidas. El monto destinado a los programas de apoyo social a cargo de Guerrero decreció y registró un monto similar al de 2008. Por lo tanto el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) presentó una variación anual decreciente (18%). En virtud de la dinámica descrita, el ahorro interno totalizó \$3,848.9 mdp, monto que en relación a los

ingresos disponibles es superior a la mediana del GEF (38% vs. 20.2%). En los primeros ocho meses de 2011 el gasto corriente creció por las erogaciones relacionadas con el cambio de administración estatal (abril 2011). Por lo que, el gasto operacional se incrementa (7.6%) con respecto al segundo cuatrimestre de 2010. De acuerdo con los pronósticos de Fitch, se espera observar un indicador de ahorro interno entre ingresos disponibles similar al de 2010.

En 2009 y 2010, Guerrero presentó balances deficitarios, los cuales fueron compensados con la disposición de créditos bancarios. En lo que respecta al monto de efectivo al cierre de 2010 presentó un saldo de \$1,573.4 mdp (4.1% / IT). En el balance general, el pasivo circulante sumó \$3,550.7 mdp, de los cuales \$1,683.4 mdp son acreedores diversos relacionados con obras en proceso. A la fecha el estado no cuenta con líneas de crédito a corto plazo.

Al 31 de agosto 2011, la deuda directa a largo plazo totalizó \$2,849.9 mdp. La fuente de pago de los créditos que la componen se recibe en el Fideicomiso #311 administrado por *The Bank of New York Mellon*. Las coberturas promedio natural y con reservas correspondientes a 65 meses son de 8.6x (veces) y 13.7x, respectivamente. Adicionalmente, la deuda indirecta corresponde a un financiamiento por \$148 mdp avalado a la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Municipio de Acapulco con el 1% de participaciones del Estado el cual está calificado en A-(mex).

En diciembre 2010, Guerrero contaba con 13,515 servidores públicos, 10,290 del magisterio y 891 pensionados. Al respecto, el ISSSPEG se encarga de proporcionar a los trabajadores afiliados el pago de pensiones, jubilaciones, entre otros beneficios. La aportación ordinaria de Guerrero fue de \$84.2 mdp (0.8% / IFOs). De acuerdo con la más reciente valuación actuarial (2007) si no se lleva a cabo la reforma al ISSSPEG al cierre de 2011, Guerrero debería realizar aportaciones extraordinarias (se estima que sea de alrededor de \$135 mdp), esta situación representa una contingencia para las finanzas estatales. Derivado de esta situación Fitch dará seguimiento al proceso de aprobación de la reforma a la Ley de Seguridad Social y al impacto que pueda tener sobre la suficiencia del sistema de pensiones de Guerrero. Por otra parte, debido a que la Comisión de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Guerrero sólo tiene funciones reguladoras no se considera una contingencia para las finanzas públicas; no obstante, existen rezagos en temas de cobertura de agua potable, alcantarillado y tratamiento, que impactan negativamente en los indicadores del Consejo Nacional de Población, ubicando a Guerrero en un grado de marginación "muy alto" ocupando el último lugar de las entidades del país.

El estado de Guerrero se divide políticamente en 81 municipios, éste se localiza al sureste de México. Según datos del Censo de Población y Vivienda 2010 habitan 3.4 millones de personas, presentando una tmac en el periodo 2005-2010 de 1.7% igual a la del país. El Producto Interno Bruto Estatal 2009 se estima en \$15,900 millones de dólares (1.5% / nac.), equivalente a \$4,695 dólares *per cápita*, inferior al promedio nacional (0.5x). Finalmente, de acuerdo con datos del INEGI, el sector económico que aporta el 18.7% al PIB es el de servicios inmobiliarios y alquiler de bienes muebles e intangibles, seguido por las actividades comerciales (14.8%), el sector de transportes correos y almacenamiento (11.4%) y la agricultura y ganadería contribuyen en 7.1%.

Contactos Fitch Ratings:

José González (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

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

Gerardo Carrillo (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 estado de Guerrero y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Guerrero, 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
- "Criterios de calificación de Financiamientos Subnacionales", Mar. 4, 2010