
Fitch ratifica la calificación de **Comalcalco** en BBB-(mex); la perspectiva se modifica a negativa

México, D.F., (Septiembre 28, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB-(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del Municipio de Comalcalco, Tabasco, cuyo significado es 'Adecuada calidad crediticia'. La perspectiva crediticia se modificó a 'negativa' de 'estable'. El cambio en la perspectiva obedece; entre otros factores, a la expectativa de un débil desempeño presupuestal, el uso de líneas de crédito a corto plazo en una situación donde la flexibilidad financiera de la entidad se encuentra limitada y prácticas administrativas poco robustas. Lo anterior considerando una débil recaudación local; así como, el creciente nivel de gasto operacional (gasto corriente más transferencias realizadas con recursos no etiquetados) observado al primer semestre de 2011. En caso de mantenerse este comportamiento, Fitch considera que el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) podría continuar deteriorándose presionando los indicadores relativos de sostenibilidad de la deuda en el corto plazo.

Al cierre de 2010, los ingresos totales de Comalcalco se ubicaron en \$623.6 millones de pesos (mdp) incrementándose 13.5% respecto al ejercicio anterior, derivado principalmente de mayores recursos federales etiquetados a inversión; la cual, junto con la realizada con recursos propios, alcanzó un nivel de \$212.9 mdp. A pesar del aumento en los ingresos totales, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs, ingresos propios más participaciones federales y Fondo IV del Ramo 33) registraron una contracción de 7.9% ocasionado por la combinación de una baja recaudación local y menores participaciones federales. Cabe señalar que Comalcalco presenta una alta dependencia de ingresos federales, comparando desfavorable contra la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 5.2% vs 28.3%). En relación a los egresos, a pesar de que el gasto operacional se mantuvo en niveles similares al ejercicio anterior, éste continua consumiendo una elevada proporción de los ingresos disponibles (93.9% vs 88.7% GMF); lo cual, en forma conjunta con lo expuesto anteriormente, originó que la generación de ahorro interno fuera significativamente menor a la registrada en el ejercicio anterior. En 2010, Comalcalco presentó balances superavitarios, asimismo con la disposición de los créditos bancarios contratados al final del ejercicio se alcanzó un saldo en caja de \$122.7 mdp al cierre del ejercicio.

Al comparar el primer semestre del 2011 con el mismo periodo de 2010, se observa una ligera recuperación en los IFOs de 3.6% gracias a mayores recursos federales; sin embargo, este crecimiento es rebasado por el aumento de 20.4% en el gasto operacional, ocasionado principalmente por el incremento en el capítulo de servicios personales fundamentando así la expectativa de una menor generación de ahorro interno para el presente ejercicio.

La deuda directa del Municipio corresponde a dos créditos bancarios dispuestos a finales del 2010 que presentaron un saldo conjunto de \$71.8 mdp al 30 de junio del 2011. El primer crédito con un saldo por \$34.1 mdp, corresponde a un financiamiento con la banca comercial a corto plazo que será liquidado el próximo mes de diciembre. En este sentido, Fitch dará seguimiento puntal a la evolución y liquidación del mismo. El segundo, corresponde a un financiamiento con la banca de desarrollo [Banobras 10 AA+(mex)] que presentó un saldo por \$37.7 mdp y será liquidado en noviembre de 2012; su fuente de pago son los recursos afectados correspondientes al 25% del Fondo III del Ramo 33.

En materia de seguridad social, el Municipio registró un personal activo de 2,087 personas y 13 jubilados, en 2010. La entidad realiza aportaciones al Instituto de Seguridad Social de Tabasco (ISSET) por pensiones, jubilaciones y servicios médicos. El monto erogado por concepto de aportaciones al ISSET fue de \$10 mdp en 2010. Adicionalmente, se registró un gasto de \$0.7 mdp por concepto de pago de pensiones por parte del municipio. Dadas las características de su sistema de aportaciones, las pensiones y jubilaciones del personal a cargo del Municipio no representan una contingencia para la hacienda municipal. Con respecto al organismo de agua, el Sistema de Agua Potable y Alcantarillado del

Estado de Tabasco (SAPAET) es el encargado de proveer dichos servicios en el Municipio por lo que tampoco se considera como una contingencia para las finanzas municipales.

Comalcalco se ubica al noroeste del Estado de Tabasco [A(mex)], siendo el tercer municipio en importancia económica así como en población (193 mil habitantes según el Censo 2010), se encuentra localizado en la región del Río Grijalva y en la subregión de la Chontalpa. Cuenta con una extensión de 723.2 km², correspondiente al 2.95% del Estado. Las principales actividades económicas se concentran en la agricultura (principal productor de cacao de la entidad y de gran importancia a nivel nacional), la ganadería y la industria petrolera. Asimismo, el comercio y el turismo ocupan un lugar cada vez más relevante para el Municipio. Al ser la tercera ciudad más importante del Estado, Comalcalco cuenta con una importante actividad comercial influenciando a otras ciudades como Paraíso, Jalpa de Méndez y Cunduacán. Comalcalco, al igual que varios municipios del Estado, sufre de severas inundaciones que afectan el desarrollo económico de la entidad. De acuerdo con el CONAPO, Comalcalco presenta un 'Medio' grado de marginación, ubicándolo en el lugar 144 de menor marginación entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Santiago Benecchi (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

Blvd. 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: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Comalcalco, Tabasco y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Comalcalco, 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.