

Fitch ratifica en BBB+(mex) la calificación de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas

México, D.F. (Diciembre 19, 2012): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del Municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas en 'BBB+(mex)', la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. El significado de la calificación es 'Adecuada Calidad Crediticia'.

Entre los principales aspectos que fundamentan la calificación de Tuxtla Gutiérrez, destacan un nivel de endeudamiento de largo plazo manejable, el cual presenta términos y condiciones favorables; una adecuada generación de ahorro interno (flujo libre de recursos para servir deuda y/o realizar inversión) que en los últimos ejercicios se ha visto apoyada por el comportamiento favorable en la recaudación del impuesto predial y el crecimiento controlado en el gasto corriente. Por último, la importancia económica a nivel estatal y regional que deriva en un muy bajo nivel de marginación social.

En contraste, la calificación está limitada por una alta dependencia de ingresos federales, incrementada en 2011; las débiles prácticas administrativas, evidenciadas en la entrega tardía de información financiera; las contingencias provocadas por la carencia de un sistema formal de pensiones y la débil situación financiera y operativa del Sistema Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Tuxtla Gutiérrez (SMAPA).

A partir de 2009, la evolución de la recaudación del impuesto predial de Tuxtla Gutiérrez ha sido sobresaliente, registrando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 2007 a 2011 de 15.6%. Sin embargo, el resto de los componentes de los ingresos propios ha mostrado un comportamiento inestable. Derivado de lo anterior, en 2011 se acrecentó la alta dependencia de ingresos federales, reflejado en un indicador de eficiencia recaudatoria de 11.7%, que compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 29.7%). Por otro lado, las transferencias federales no etiquetadas (participaciones federales y aportaciones del F-IV del Ramo 33) continuaron al alza, favoreciendo el incremento de los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) en 4%.

En materia de egresos, el aumento de sueldos y prestaciones y la contratación de más personal, en conjunto con mayores transferencias al DIF y al organismo de agua, propiciaron que el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) creciera 5.8% en 2011. En cuanto a la generación de ahorro interno, si bien se redujo, promediando 13.2% de los IFOs en los últimos tres años, permaneció en niveles acordes con su nivel de calificación (GMF, 13.1%). Por otra parte, tras dos ejercicios con balances deficitarios, en 2011 se presentó un superávit debido a la reducción considerable del gasto de inversión (-57%) y la disposición de un crédito con la banca de desarrollo. Asimismo, los pasivos no bancarios aumentaron en 59.4% derivado principalmente de obras y proyectos en regularización y el registro del pago de aguinaldo a ejercer en enero de 2012.

De acuerdo con el avance preliminar al primer semestre de 2012, se observa un desempeño financiero satisfactorio, puesto que la recaudación del impuesto predial se ha incrementado 13.7% con respecto al mismo periodo del año anterior, gracias a la implementación del programa de modernización catastral y como consecuencia de la introducción de más opciones de pago. En el mismo sentido, las participaciones federales han aumentado 24.1%, por lo cual los IFOs han crecido 21.4%. Mientras tanto, el gasto operacional se ha reducido 8.9%, por lo que se estima que el ahorro interno pudiera mejorar al cierre del ejercicio.

Al 30 de septiembre de 2012, el municipio registró un saldo de deuda directa con perfil de vencimiento a largo plazo por \$419.5 mdp compuesto por dos créditos contraídos con Banobras. El primero se contrató en 2009 a tasa variable, con un plazo a 10 años; el segundo se ha dispuesto en varias exhibiciones a partir de octubre de 2011 y su servicio de deuda se paga a través de la afectación del 100% del impuesto predial bancarizado y el 9.7% de las participaciones del municipio, depositados en un fideicomiso de administración y fuente de pago. Además, este crédito está estructurado en dos tramos, y cada uno presenta características diferentes: el primero es por un monto de \$142.6 mdp, plazo de 240 meses, a tasa fija, en tanto que el segundo es por el mismo

monto y plazo que el primero, a tasa fija durante los primeros 60 meses y tasa variable a partir del mes 61. Para ambos tramos, los pagos a capital son crecientes y comenzaron a partir de junio de 2012. A pesar de incrementar su nivel de deuda, Tuxtla Gutiérrez continúa presentando indicadores de apalancamiento y sostenibilidad prudentes, similares a la mediana del GMF, gracias a los términos y condiciones favorables de los créditos; se estima que al cierre de 2012, la deuda directa represente 0.36x (veces) los IFOs y el servicio de la deuda el 34.1% del ahorro interno promedio de los últimos tres años.

En materia de pensiones, al 30 de noviembre de 2012, el municipio cuenta con 4,579 empleados activos y 367 pensionados, y cubre con gasto corriente el pago de sus pensiones, al no contar con un sistema formal, lo que representa una contingencia para las finanzas municipales en el mediano plazo. A esta fecha, el gasto ascendió a \$19.7 mdp.(1.8% / IFOs). Con respecto al servicio de agua potable y alcantarillado, el organismo que presta este servicio es el SMAPA, el cual ha sido apoyado históricamente por el Estado de Chiapas [A-(mex)pcn] y el municipio para hacer frente a su gasto operativo y de capital, por lo que se constituye como una contingencia para las finanzas del municipio. Además, el nivel de endeudamiento del SMAPA es alto, conformado principalmente por un crédito contratado con la banca de desarrollo, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2011 es de \$266 mdp, fungiendo el Estado como aval solidario.

Tuxtla Gutiérrez es el municipio más importante del Estado de Chiapas, al ser la capital y el principal centro económico de la entidad. De acuerdo con el INEGI, en 2010 su población fue de 553 mil habitantes, siendo la tercera ciudad más poblada del sureste mexicano (11.5% / Población total del Estado), observando una $tmac_{05-10}$ de 1.9%, inferior a la tasa estatal (2.2%), pero superior a la nacional (1.7%). La economía local se concentra en el comercio y los servicios. Adicionalmente, el municipio presenta un grado de marginación "muy bajo", ocupando el lugar 102 entre los 188 municipios con una población superior a los 100 mil habitantes a nivel nacional, de acuerdo con el Consejo Nacional de Población (CONAPO).

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Guerrero (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)

Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

La calificación antes señalada fue solicitada 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 financiera considerada para la calificación corresponde al 31 de diciembre de 2011, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2012 y avance presupuestal preliminar al 30 de junio de 2012.

La última revisión de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas fue el 2 de diciembre de 2011.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Tuxtla Gutiérrez, Chiapas y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre el municipio de Tuxtla

Gutiérrez, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

La calificación mencionada anteriormente, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Tuxtla Gutiérrez, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Sep. 6, 2012.
- 'Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU', Sep. 10, 2012.

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.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHMEXICO.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.