
Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Veracruz y modifica la perspectiva de la calidad crediticia a negativa

México D.F., (Noviembre 18, 2009) Fitch Ratings ratificó la calificación de **A+(mex) 'A más en la escala nacional'**, correspondiente a la calidad crediticia del **municipio de Veracruz, Veracruz**. El significado de la calificación es "Alta Calidad Crediticia". Asimismo, la perspectiva crediticia se modifica a "negativa" de "estable". Lo anterior, considerando (1) el posible aumento de la deuda hasta en \$200.0 millones de pesos (mdp) y (2) la reducción esperada de la generación de ahorro interno para el cierre del ejercicio fiscal 2009, provocada por la disminución de los ingresos disponibles y por el aumento del gasto operacional (GO). Al cumplirse estas condiciones la calificación podría ajustarse a la baja.

Adicionalmente, la calificación del municipio se ve limitada por:

- Dependencia de ingresos federales característica común de los municipios en México, siendo para el caso de Veracruz, superior a la mediana de municipios calificados por Fitch Ratings (GMF)
- Tendencia creciente en las transferencias no etiquetadas (septiembre 2009)

No obstante a lo anterior, la calificación vigente se sustenta en las siguientes fortalezas crediticias:

- El GO en relación a los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) compara favorablemente con la mediana del GMF
- Tendencia creciente en la generación de ahorro interno (hasta 2008)
- Adecuada posición de liquidez y buen control del saldo de pasivos no bancarios
- Calidad en la información financiera con dictamen de auditoría externa
- Importancia económica a nivel estatal y nacional, manteniendo indicadores de bienestar social superiores a la media nacional

Durante el ejercicio fiscal 2008, los ingresos totales (IT) de Veracruz sumaron \$1,340.5 mdp, de los cuales sólo el 19.7% corresponde a ingresos propios (IP), porcentaje inferior a lo alcanzado en 2007 (27.3%), comparando desfavorablemente con la mediana del GMF (35.0%). La disminución en el indicador de eficiencia recaudatoria se explica por caídas en todos los renglones del ingreso (exceptuando productos). En particular, se observa una menor dinámica en la traslación de dominio y en el impuesto predial; con el objetivo de aumentar la recaudación de éste, se empezará a utilizar un nuevo sistema de administración catastral. En contraste al desempeño descrito en los IP, los ingresos federales presentan un extraordinario aumento, particularmente en las participaciones federales (24.4%) y en los recursos del Fondo IV del Ramo 33 (11.9%). Por lo tanto, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, compuestos por los IP, las participaciones federales y el F-IV del Ramo 33) alcanzaron un máximo histórico de \$1,048.9 mdp. Por su parte, en el capítulo de egresos, el gasto corriente (GC) sumó \$675.6 mdp, implicando un aumento en términos reales del 5.9% con respecto a 2007, justificado por la creciente demanda de servicios municipales. Por su parte, se observó un adecuado control en las transferencias no etiquetadas (TNE) las cuales disminuyeron pasando de \$90.4 mdp a \$72 mdp. Por lo tanto, el GO (GC + TNE), sólo aumentó en 2.6%. Consecuentemente, el cociente GO / IFOs se ubicó en 71.3% manteniéndose por debajo del GMF (74.4%). En consecuencia a la dinámica descrita, durante 2008 el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) continuó con su tendencia creciente y cerró con una cifra máxima de \$301.3 mdp, monto que en relación a los IFOs se ubicó en 28.7%, superior a la mediana (GMF, 16.5%). Por otro lado, la inversión municipal (sin incluir el Fondo III del Ramo 33 y otros recursos etiquetados) totalizó \$145.7 mdp equivalentes al 13.9% / IFOs (GMF, 14.5%). Al cierre del ejercicio, Veracruz tuvo una disponibilidad de efectivo líquido de \$440.5 mdp, equivalente al 32.9% de los IT (GMF, 8.1%), siendo en su mayoría recursos etiquetados.

Los estados financieros a septiembre de 2009 demuestran las consecuencias de la crisis económica, los IP caen en 5.6%, las participaciones federales en 12.3% y el F-IV se mantiene prácticamente igual. Por lo que los IFOs disminuyen en 8.4% con respecto al mismo periodo de 2008. Por el lado del gasto, se observa un importante incremento en el GC (9.1%) y en las TNE (119.0%), por lo tanto el GO aumenta en

11.7%, poniendo en riesgo la flexibilidad financiera de la entidad, dado el contexto de crisis en las finanzas públicas.

Al 30 de septiembre de 2009, la deuda directa de Veracruz totalizó \$252.8 mdp, de los cuales \$149.9 mdp corresponden a un crédito con la banca de desarrollo con vigencia hasta 2015 y \$102.9 mdp corresponden al plan de financiamiento bursátil correspondiente al Impuesto sobre Tenencia o Uso de Vehículos (ISTUV) de los municipios del estado de Veracruz [emisiones VRZCB 08U y VRZCB 08 ambas calificadas en A+(mex)] con vencimiento en 2038. Bajo estas condiciones, para el cierre del ejercicio se estima un servicio de deuda (capital e intereses) de \$50.3 mdp, equivalentes al 23.0% del AI promedio de tres años (AI_{3Y}). Para el 2010, comienzan a pagar un crédito por \$22.8 mdp cuya fuente de pago será la parte disponible del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social, ese monto deberá quedar saldado el próximo ejercicio. Además, podrían disponer de hasta \$200 mdp como parte de una línea adicional de crédito con la banca de desarrollo. Fitch Ratings estima que de tomarse la totalidad de ésta, los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad aumentarían considerablemente (53.8% / AI_{3Y}), por lo que la calificación podría ajustarse a la baja.

En materia de pensiones y jubilaciones, el Instituto de Pensiones del Estado de Veracruz (IPE) es el organismo responsable de cubrir dichas erogaciones para los trabajadores pensionados y jubilados. Durante 2008, se destinaron \$18.2 mdp por concepto de aportaciones ordinarias al IPE (1.6% / IFOs) y \$15.4 mdp al pago de cuotas obrero patronales al IMSS correspondientes a los 3,978 trabajadores. En cuanto al Sistema de Agua y Saneamiento Metropolitano (SASM), es el proveedor de todos los servicios relacionados con dicho recurso, tanto al municipio de Veracruz como a los ayuntamientos conurbados de Boca del Río y Medellín. El SASM ha presentado resultados superavitarios, mostrando un bajo nivel de apalancamiento, por lo que actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales. Asimismo, recibe aportaciones de recursos municipales y estatales para complementar la inversión destinada a cubrir las necesidades de infraestructura hidráulica.

Veracruz, es el municipio más poblado del estado de Veracruz [BBB+(mex)], cuenta con una superficie de 241 km², de los cuales la parte urbana representa el 33%. La población estimada para 2008 asciende a 543 mil habitantes (7.5% / pob. estatal) con una tasa media anual de crecimiento (tmac₀₀₋₀₅) de 2.0% superior a las observadas a nivel nacional y estatal (1.0% y 0.5%, respectivamente). El Producto Interno Bruto de la entidad a valores de paridad de poder de compra *per cápita* se estima en \$14,859 dólares (2.7x / estatal y 1.6x / nacional). Dentro de la entidad se encuentra el Puerto de Veracruz, el tercero en importancia, medido por el porcentaje de carga en la zona Golfo- Caribe (10.4%), superado sólo por los puertos de Coatzacoalcos [A-(mex)] (15.6%) y Cayo de Arcas (37.7%), Campeche. Debido a su ubicación geográfica las actividades económicas se relacionan con el sector terciario ocupando el 74.5% de la Población Económicamente Activa (PEA); mientras que en el sector secundario (21.5% / PEA), sobresalen la industria manufacturera (11.3% / PEA) y la construcción (8.4%); en contraste, el sector primario ocupa sólo al 1.1% de la PEA. Finalmente, la entidad presenta indicadores superiores a la media estatal y nacional en materia de infraestructura urbana y cobertura de servicios básicos, por lo que de acuerdo al CONAPO, Veracruz presenta un “muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 62 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet (www.fitchmexico.com).

Contactos Fitch Ratings:

José González Echevarría, Gerardo Carrillo Aguado – México, D.F.
Alfredo Gómez Garza– Monterrey, N.L.

+52 (55) 5202-7302
+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora ‘www.fitchratings.com’ y ‘www.fitchmexico.com’. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.