



## FITCH MEJORA A AA-(MEX) LA CALIFICACIÓN DEL MUNICIPIO DE SALTILLO, COAHUILA

>> MONTERREY, N.L., (AGOSTO 14, 2012): FITCH RATINGS MEJORÓ A AA-(MEX) DESDE A+(MEX) LA CALIFICACIÓN CORRESPONDIENTE A LA CALIDAD CREDITICIA DEL MUNICIPIO DE SALTILLO, COAHUILA, SU SIGNIFICADO ES MUY ALTA CALIDAD CREDITICIA; LA PERSPECTIVA CREDITICIA CAMBIÓ A ESTABLE DE POSITIVA. EL INCREMENTO EN LA CALIFICACIÓN OBEDECE A LOS BAJOS Y CONTINUOS NIVELES DE APALANCAMIENTO Y SOSTENIBILIDAD, LA MUY BAJA CONTINGENCIA QUE PRESENTA LA ENTIDAD CON LO RELACIONADO A PENSIONES Y JUBILACIONES Y LOS SERVICIOS DE AGUA. ADICIONALMENTE, AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 SE OBSERVÓ UNA REDUCCIÓN IMPORTANTE DE LOS PASIVOS CIRCULANTES, SE CONTINUÓ CON LAS POLÍTICAS DE CONTROL DEL GASTO CORRIENTE Y DE GENERACIÓN DE MAYORES INGRESOS MUNICIPALES, REFLEJÁNDOSE EN UNA MEJOR GENERACIÓN DE AHORRO INTERNO.

ENTRE OTROS FACTORES POSITIVOS QUE APOYAN LA CALIDAD CREDITICIA DEL MUNICIPIO, DESTACAN: --BUENA RECAUDACIÓN LOCAL. RELACIÓN DE INGRESOS PROPIOS ENTRE INGRESOS TOTALES SUPERIOR A LA MEDIANA DEL GRUPO DE MUNICIPIOS CALIFICADOS POR FITCH (GMF).

-- BAJAS CONTINGENCIAS EN MATERIA DE PENSIONES Y JUBILACIONES, ASÍ COMO EN MATERIA DE AGUA.

-- INDICADORES ECONÓMICOS Y DE BIENESTAR SOCIAL SUPERIORES A LA MEDIA NACIONAL.

POR OTRA PARTE, LA CALIFICACIÓN DE LA ENTIDAD SE ENCUENTRA LIMITADA POR: -- ELEVADOS NIVELES DE GASTO OPERACIONAL Y TENDENCIA A LA ALZA.

-- VOLATILIDAD EN LA GENERACIÓN DE AHORRO INTERNO EN EL PERÍODO ANALIZADO.

-- DEPENDENCIA DE INGRESOS FEDERALES, CARACTERÍSTICA COMÚN DE LOS MUNICIPIOS MEXICANOS.

-- ELEVADO NIVEL DE PASIVO CIRCULANTE.

SALTILLO HA PRESENTADO MUY BAJOS NIVELES DE ENDEUDAMIENTO HISTÓRICOS; LA ADMINISTRACIÓN ACTUAL SE HA ENFOCADO EN REALIZAR PROYECTOS DE INVERSIÓN IMPORTANTES, RECURRIENDO A FINANCIAMIENTO TANTO DE LARGO COMO DE CORTO PLAZO. EN 2011, LA MAYOR PARTE DE LA INVERSIÓN FUE FINANCIADA EN UN ALTO PORCENTAJE CON PASIVO CIRCULANTE. EN EL AÑO FISCAL ANTERIOR, EL MUNICIPIO CONTRATÓ UN CRÉDITO CON LA BANCA DE DESARROLLO POR HASTA \$52 MILLONES DE PESOS (MDP) DEL CUAL SOLO DISPUSIERON \$25.4 MDP TENIENDO COMO PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS UN PLAZO DE 15 AÑOS, 2 AÑOS DE GRACIA DE CAPITAL Y 12 MESES DE INTERÉS (PERIODO DE DISPOSICIÓN), PAGANDO UNA TASA DE INTERÉS FIJA. A LA FECHA NO SE TIENE CONTEMPLADO LA CONTRATACIÓN DE DEUDA ADICIONAL POR EL RESTO DE LA PRESENTE ADMINISTRACIÓN (DICIEMBRE 2013). EN ESTE SENTIDO, FITCH CONSIDERA QUE LOS NIVELES DE APALANCAMIENTO Y SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA ACTUAL SON MUY MANEJABLES PARA LAS FINANZAS DEL MUNICIPIO; SIN EMBARGO, DE REGISTRARSE UN ALTO NIVEL DE ENDEUDAMIENTO, LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA DE SALTILLO SE VERÍA LIMITADA, ASPECTO AL CUAL FITCH DARÁ SEGUIMIENTO. POR SU PARTE, EL PASIVO CIRCULANTE AUMENTÓ DE MANERA IMPORTANTE EN 2011, ASCIENDIENDO A \$383.5 MDP (2011: \$176.9 MDP). EL MUNICIPIO CUENTA CON CADENAS PRODUCTIVAS POR UN MONTO LÍMITE DE \$297 MDP, CON UN SALDO DE \$57.4 MDP AL MES DE JULIO DE 2012.

EL MUNICIPIO DE SALTILLO HA DESTACADO POR SU BUENA POLÍTICA DE RECAUDACIÓN LOCAL, REFLEJÁNDOSE EN UNA PROPORCIÓN INGRESOS PROPIOS ENTRE INGRESOS TOTALES DEL 33.9% EN EL EJERCICIO FISCAL 2011, CIFRA QUE COMPARA FAVORABLEMENTE CON EL GRUPO DE MUNICIPIOS CALIFICADOS POR FITCH (GMF; 29.7%). ESTA RELACIÓN SE EXPLICA POR EL DINAMISMO QUE SE HA PRESENTADO EN IMPUESTOS, PRINCIPALMENTE DEL PREDIAL QUE REGISTRA UNA TASA MEDIA ANUAL DE CRECIMIENTO PARA EL PERIODO 2007 A 2011 (TMAC07-11) DE 24.9%, EL PREDIAL PER CÁPITA ASCIENDE A \$293 PESOS CIFRA QUE COMPARA FAVORABLEMENTE CON EL GMF (\$206 PESOS). POR SU PARTE, LOS INGRESOS DISPONIBLES O INGRESOS FISCALES ORDINARIOS (IFOS) ASCENDIERON A \$1,362 MDP PRESENTANDO UN CRECIMIENTO DEL 8.6%. EN LO QUE RESPECTA A EGRESOS, EL GASTO CORRIENTE REFLEJÓ UN INCREMENTO IMPORTANTE (16.3% VS 2010) PRINCIPALMENTE DEBIDO AL AUMENTO EN SERVICIOS PERSONALES Y SERVICIOS GENERALES, DERIVANDO EN UN GASTO OPERACIONAL (GO; GASTO CORRIENTE MÁS TRANSFERENCIAS NO ETIQUETADAS O DISCRECIONALES) DE \$1,277.6 MDP LO QUE REPRESENTA UN INCREMENTO DEL 16.9% (VS 2011). DEBIDO A LA DINÁMICA ANTERIORMENTE DESCRITA EL INDICADOR DEL AHORRO INTERNO (AI, FLUJO LIBRE PARA SERVIR DEUDA O REALIZAR INVERSIÓN) SE VIÓ DETERIORADO DE MANERA IMPORTANTE AL CIERRE DEL EJERCICIO,

ASCENDIENDO A \$84.3 MDP Y REPRESENTANDO 6.2% CON RESPECTO A LOS IFOS CIFRA QUE COMPARA DESFAVORABLEMENTE CON EL GMF (10.6%). CON RESPECTO A LOS NIVELES DE INVERSIÓN, LA INVERSIÓN MUNICIPAL (EXCLUYE RECURSOS ETIQUETADOS) ASCENDIÓ A \$353.4 MDP REPRESENTANDO EL 74% DE LA INVERSIÓN TOTAL.

AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 LOS INGRESOS TOTALES ASCENDIERON A \$860.9 MDP REPRESENTANDO UN INCREMENTO DEL 6.2% CON RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR, DICHO INCREMENTO SE DERIVA DEL AUMENTO EN LOS INGRESOS PROPIOS (11.2%). POR SU PARTE, LOS IFOS ASCENDIERON A \$760 MDP PRESENTANDO UN CRECIMIENTO DEL 5.9%.

EL GASTO CORRIENTE ASCENDIÓ A \$509.1 MDP MOSTRANDO UN INCREMENTO DEL 5.3% Y EL GASTO OPERACIONAL AUMENTO SÓLO UN 1.8% DERIVADO DE UNA DISMINUCIÓN EN LAS TRANSFERENCIAS NO ETIQUETADAS. CABE MENCIONAR QUE LOS PASIVOS CIRCULANTES DECRECIERON DE MANERA MUY SIGNIFICATIVA ASCENDIENDO A \$298.3 MDP (34.7% / IFOS). FITCH ESPERA UNA CONTINUA DISMINUCIÓN EN EL GASTO OPERACIONAL, QUE SE MANTENGA EL DINAMISMO DE LOS INGRESOS DISPONIBLES Y DERIVADO DE LO ANTERIOR AL CIERRE DE 2012 LA GENERACIÓN DE AI SEA SUPERIOR A LA REGISTRADA EN 2011.

LA DIRECCIÓN DE PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS SOCIALES (CREADA EN 1983) SE ENCARGA DE CUBRIR LAS PENSIONES DE LOS EMPLEADOS. DE ACUERDO A UN ESTUDIO ACTUARIAL REALIZADO A JUNIO DE 2010, LA DIRECCIÓN DE PENSIONES TIENE UN PERÍODO DE SUFICIENCIA HASTA EL AÑO 2075, POR LO QUE SALTILLO SE ENCUENTRA EN UNA SITUACIÓN COMPARATIVA MUY FAVORABLE. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 EL MUNICIPIO CONTABA CON 3,393 EMPLEADOS Y 396 PENSIONADOS Y JUBILADOS. EL MONTO DE LAS APORTACIONES AL CIERRE DEL EJERCICIO SUMARON \$31.7 MDP (2.3% / IFOS).

LOS SERVICIOS DE AGUA Y DRENAJE SON PROVISTOS POR AGUAS DE SALTILLO, EL CUAL PRESENTA UNA SITUACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA FAVORABLE, REGISTRANDO AL CIERRE DE 2011 UNA UTILIDAD OPERACIONAL EQUIVALENTE A 12.5% DE SUS INGRESOS Y ALTOS NIVELES DE EFICIENCIA. POR OTRO LADO, SALTILLO PRESENTA UN PASIVO CONTINGENTE RELACIONADO A LA OPERACIÓN DE DOS PLANTAS DE TRATAMIENTO DE AGUA INAUGURADAS EN 2009, ESTANDO OBLIGADO A PAGAR MENSUALMENTE EL COSTO DE LA INVERSIÓN Y OPERACIÓN POR LOS SERVICIOS DE LAS PLANTAS POR UN PERÍODO DE 210 MESES. EL MUNICIPIO NO RECIBIÓ APOYOS FEDERALES Y ESTATALES EN 2010 DIRIGIDOS AL PAGO DE DICHAS OBLIGACIONES. FITCH DARÁ SEGUIMIENTO AL IMPACTO SOBRE LAS FINANZAS MUNICIPALES.

EL MUNICIPIO DE SALTILLO ES LA CAPITAL DEL ESTADO DE COAHUILA (BB+(MEX)) Y SE ENCUENTRA UBICADO EN LA REGIÓN SURESTE DEL ESTADO. SU POBLACIÓN ESTIMADA A 2011 ASCENDIÓ A 741.4 MIL HABITANTES Y REGISTRA UNA TMAC POBLACIONAL PARA EL PERÍODO 2005-2010, DE 2.2% (2.0% ESTATAL, 1.7% NACIONAL). RESPECTO A LA ECONOMÍA DEL MUNICIPIO, SALTILLO ES EL LÍDER NACIONAL EN EL SECTOR AUTOMOTRIZ DE EXPORTACIÓN, CONCENTRADO SU ECONOMÍA EN LA INDUSTRIA, ENTRE LAS QUE DESTACAN: SOFTWARE, METALMECÁNICA, PAPEL, ELECTRÓNICOS, ENTRE OTRAS. DE ACUERDO A CONAPO, SALTILLO PRESENTA UN 'MUY BAJO' GRADO DE MARGINACIÓN Y OCUPA EL LUGAR 13 ENTRE LOS 188 MUNICIPIOS CON UNA POBLACIÓN SUPERIOR A LOS 100 MIL HABITANTES.

CONTACTOS FITCH RATINGS: IMELDA ESCOTO (ANALISTA LÍDER) ANALISTA FITCH MÉXICO S.A. DE C.V.

PROL. ALFONSO REYES 2612, MONTERREY, N.L. MÉXICO.

EDUARDO HERNÁNDEZ (ANALISTA SECUNDARIO) DIRECTOR ALFREDO GÓMEZ (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN) DIRECTOR SENIOR 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 DEL MUNICIPIO DE SALTILLO, COAHUILA CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN CORRESPONDE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, INFORMACIÓN PRESUPUESTARIA PARA 2012 Y AVANCE FINANCIERO AL 30 DE JUNIO DE 2012.

LA ÚLTIMA REVISIÓN DE SALTILLO, COAHUILA FUE EL 15 DE AGOSTO DE 2011.

LA PRINCIPAL FUENTE DE INFORMACIÓN PARA LAS CALIFICACIONES ES LA INFORMACIÓN PROPORCIONADA POR EL EMISOR, INCLUYENDO LA CUENTA PÚBLICA, ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES PÚBLICOS. EL PROCESO DE CALIFICACIÓN TAMBIÉN PUEDE INCORPORAR INFORMACIÓN DE OTRAS FUENTES DE INFORMACIÓN EXTERNAS, TALES COMO LAS ESTADÍSTICAS COMPARATIVAS Y LOS DATOS SOCIOECONÓMICOS MUNICIPALES, ESTATALES Y NACIONALES. PARA MAYOR INFORMACIÓN SOBRE EL MUNICIPIO DE SALTILLO, COAHUILA, ASÍ COMO PARA CONOCER EL SIGNIFICADO DE LAS CALIFICACIONES ASIGNADAS, 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.

LAS CALIFICACIONES MENCIONADAS ANTERIORMENTE, CONSTITUYEN UNA OPINIÓN RELATIVA SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA DE SALTILLO, EN BASE AL 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 ESTAS CALIFICACIONES, 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, AGO. 15, 2011 -- METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES, FUERA DE LOS EEUU, MAR. 5, 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](http://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.

<<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA