

Síntesis

FITCH RATINGS OTORGÓ A PUEBLA CAPITAL UNA CALIFICACIÓN DE AA-(MEX)

En tanto la deuda para este año del municipio absorberá el 64.5 por ciento de su ahorro interno, principalmente de las aportaciones federales

Mauricio García León/Síntesis

Fitch Ratings otorgó a **Puebla capital** una **calificación de AA-(mex)**, con una perspectiva crediticia a largo plazo estable, no obstante que el servicio de la deuda por parte de ese ayuntamiento consumirá alrededor del 64.5 por ciento de su ahorro interno en 2012.

De hecho, para incrementar la **flexibilidad financiera**, en opinión de Fitch, el municipio de Puebla capital deberá fortalecer las políticas de austeridad y racionalidad en el gasto operacional, así como mantener el dinamismo en la recaudación de ingresos municipales.

En su evaluación, la agencia calificadora refiere que la deuda directa del Municipio de Puebla presenta términos y condiciones favorables, registrando un saldo al 30 de abril de 2012 de 827 millones de pesos, en contraste con los 693 millones de pesos reportados al cierre del 2010.

Ese monto de deuda representa un nivel de apalancamiento equivalente a 0.34x (veces) los ingresos fiscales ordinarios o **ingresos disponibles** estimados en dos mil 612 millones de pesos para 2012.

Fitch destaca una tendencia **creciente en la recaudación** local durante los últimos años, en especial a través del **impuesto predial** (\$316.6 millones, que equivalen a un predial per cápita de \$192 pesos) y otros impuestos locales; no obstante, al cierre de 2011 los ingresos propios representaron 27.2 por ciento de los ingresos totales, nivel inferior al observado en el Grupo de Municipios calificados por Fitch del 29.7 por ciento.

Con todo, al primer cuatrimestre del año se observa un crecimiento del 24.5 por ciento de los ingresos propios, mientras que las participaciones federales aumentaron en 52.5%, respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior por lo que se estima que los ingresos disponibles podrían aumentar en forma importante al cierre del 2012.

Asimismo **Fitch** alerta en torno a una estructura creciente del gasto operacional derivado principalmente de una mayor demanda de servicios públicos, con un crecimiento del 11.9 por ciento entre 2007 y 2011, inferior al 7.8 por ciento de incremento de ingresos disponibles, lo que ha mermado la generación de ahorro interno.

Además hay un crecimiento del Pasivo Circulante, pues a partir de 2011 se ha observado un crecimiento en los pasivos relacionados con proveedores y contratistas relacionados con obras en proceso, con un saldo de 758.2 millones de pesos de pasivo a corto plazo, de los cuales \$314.3 millones corresponde a proveedores y \$317.9 millones a contratistas.

Fitch advierte que factores negativos que podrían incidir en una baja de su calificación se relacionan con el incremento agudizado en el gasto operacional tal que afecte de manera significativa la generación de ahorro interno, lo cual disminuiría la flexibilidad financiera del municipio.

Incluso en el presupuesto de egresos 2012 se estimó un aumento de 6.5 por ciento en el gasto operacional, el cual se encuentra respaldado por la mayor generación de ingresos proyectada.

En este sentido, Fitch apunta que espera que el municipio mantenga una disciplina presupuestal y fortalezca la generación de ahorro interno al cierre del ejercicio, luego que al 30 de abril de 2012, se observa un incremento de 33.7 por ciento del gasto operacional, respecto a lo observado al mismo periodo del año anterior.

Asimismo, considerando que el municipio continuará afrontando una mayor demanda de recursos para la atención de servicios públicos, Fitch dará seguimiento a las medidas de racionalidad y control del gasto que permitan mantener el equilibrio presupuestal.

Adicionalmente, subraya que otro factor negativo que podría bajar la nota de la agencia calificador a Puebla capital se relaciona con un crecimiento desproporcionado de la deuda directa que incrementa sus indicadores de endeudamiento relativo.

En contraste podrían favorecer la calificación del municipio de Puebla capital el mantener la tendencia creciente en la recaudación local para mitigar la dependencia de ingresos federales.

También, apunta, se debe fortalecer la política de racionalidad y austeridad en el gasto operacional para fortalecer de manera sostenida la flexibilidad financiera del municipio.

Por ende, concluye que debido a las necesidades en infraestructura del municipio derivadas de su crecimiento y al mantenimiento de los servicios existentes, la entidad deberá incrementar la generación de recursos propios manteniendo el control del gasto operacional para destinar más recursos disponibles a la construcción de obras de infraestructura.

Deuda

La **deuda** pública del municipio de Puebla se compone de tres créditos con la banca comercial, con un saldo al 30 de abril de 2012 totalizó 827 millones de pesos, cabe mencionar que el vencimiento de un crédito será en diciembre de 2012 mientras que los otros dos financiamientos tienen un vencimiento en agosto de 2023 y 2025.

La deuda de Puebla capital se paga con participaciones federales que están afectadas en dos fideicomisos de administración y fuente de pago, de manera que cada crédito tiene un porcentaje de participaciones disponible para cubrir el servicio de la deuda.

Fitch incide en que con las características de los actuales financiamientos se estima que el servicio de la deuda consuma alrededor del 64.5 por ciento del ahorro interno al cierre de 2012, con un nivel de apalancamiento equivalente a 0.31x los ingresos disponibles.