

## Fitch Ratifica la Calificación de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco en 'BBB+(mex)'

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 29, 2014):** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' a la calidad crediticia del municipio de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco; la Perspectiva crediticia se mantiene Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Entre los factores que fundamentan el nivel de calificación de San Pedro Tlaquepaque, destacan: su nivel de recaudación local favorable, sus prácticas efectivas de gestión y administración, su posición de liquidez buena y niveles de pasivos no bancarios moderados, así como sus indicadores económicos y de bienestar social superiores a la media nacional. Por el contrario, la calificación se ve limitada por sus indicadores moderados de endeudamiento y sostenibilidad relativos, así como por la generación baja de ahorro interno (AI) y de inversión municipal, derivado de la estructura abultada en el gasto operacional (GO).

La deuda directa del Municipio se encuentra en niveles adecuados para su nivel de calificación, y no se tienen planes de endeudamiento adicional en la presente administración. Al cierre de 2013, el saldo de deuda de San Pedro Tlaquepaque fue de MXN699.7 millones y representó 0.55 veces (x) sus IFOs. Este saldo se encuentra conformado por tres créditos con la Banca de Desarrollo, de los cuales dos son de largo plazo y uno es bajo el esquema Banobras-FAIS. Este último será liquidado antes del término de la administración actual. Por su parte, el servicio de la deuda fue de MXN72.8 millones y representó 94% del AI de la entidad.

Es importante mencionar, que la administración considera la posibilidad de reestructurar la deuda de largo plazo, buscando mejorar sus términos y condiciones. Fitch dará seguimiento al efecto que la reestructura pudiera tener en los indicadores proyectados de endeudamiento y sostenibilidad relativos, el cual espera sea favorable.

Si bien se muestra una mejoría en las finanzas de San Pedro Tlaquepaque al cierre de 2013, el avance a agosto del presente año muestra presiones en el gasto derivados de erogaciones por concepto de seguridad pública. Sin embargo, el dinamismo de los ingresos sigue siendo favorable y en caso de cerrar el ejercicio como se espera en base al presupuesto, el Municipio mostraría una generación de AI importante; lo cual se traduciría en una flexibilidad financiera mayor. Fitch espera que las finanzas de la entidad sigan mostrando una mejoría importante en el mediano plazo.

Los ingresos del Municipio han mostrado tasas de crecimiento importantes en los últimos ejercicios (tasa media anual de crecimiento –tmac– de 8.6% para los últimos 5 años), principalmente derivado del dinamismo bueno de la recaudación local y por la gestión de recursos tanto federales como estatales significativos. En 2013, los ingresos propios de San Pedro Tlaquepaque ascendieron a MXN437.4 millones y representaron 27.5% de sus Ingresos Totales (IT, MXN1,589), razón que compara similar con el Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 27.4%).

Los montos de recaudación han sido mayores como efecto de la contratación de una empresa externa para su cobro; así como por diferentes convenios que han permitido que el contribuyente tenga más facilidad de pago. Por su parte, el dinamismo inmobiliario que se está dando en San Pedro Tlaquepaque se ha traducido en ingresos importantes por el Impuesto Sobre Adquisición de Inmuebles (ISAI).

El GO (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) se mantiene en niveles elevados, sin embargo presenta una tendencia a la baja al cierre del ejercicio anterior. En 2013, el GO representó 93.9% los ingresos disponibles (IFOs) del Municipio, totalizando en MXN1,199 millones y mostrando un decrecimiento de 0.3% con respecto al cierre de 2012.

Lo anterior, ha permitido que la generación de AI (flujo disponible para inversión y/o servir deuda) siga mostrando una tendencia positiva, el cual ascendió a MXN77.5 millones y representó 6.1% de sus IFOs. Las políticas implementadas por la administración para contener el gasto han sido efectivas. No

obstante, estos niveles siguen limitando la flexibilidad financiera de San Pedro Tlaquepaque, por lo que Fitch dará seguimiento a su comportamiento al cierre del presente ejercicio.

En cuanto a liquidez, la entidad ha presentado niveles importantes de caja por encima del promedio observado en el GMF. Al cierre del ejercicio anterior, la posición de liquidez representó 7.2% de sus ingresos totales. Respecto a los pasivos no bancarios, estos totalizaron MXN60 millones al cierre del último ejercicio y representaron 18 días gasto primario, nivel considerado moderado por Fitch.

San Pedro Tlaquepaque contaba con un personal de 3,684 trabajadores activos y 191 pensionados al 15 de agosto de 2014 (3,976 y 210 respectivamente al cierre del 2012). El Instituto de Pensiones del Estado de Jalisco (Ipejal) es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores municipales; situación por la cual este concepto no representa una contingencia directa para la entidad. Por lo que a otras contingencias se refiere, los servicios de agua potable y alcantarillado son provistos por el SIAPA en la mayor parte de San Pedro Tlaquepaque –el Municipio otorga el servicio a algunas colonias–, cuya operación pasó a manos de los municipios del Zona Metropolitana de Guadalajara en 2002, manteniendo sus pasivos bancarios con el aval del Gobierno del Estado.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Debido a la tendencia observada en las finanzas municipales en los últimos ejercicios, Fitch no espera un deterioro en la calificación del Municipio en el corto o mediano plazo. Por su parte, el fortalecimiento sostenido en la generación de AI por la contención de los niveles de GO y/o niveles de recaudación mayores, lo cual se traduzca en una flexibilidad financiera mayor para San Pedro Tlaquepaque y mejore sus indicadores de endeudamiento y sostenibilidad relativos; así como el presentar balances financieros estables, serían elementos que podrían mejorar la perspectiva y/o calificación del Municipio.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Ricardo De Luna (Analista Líder)  
Analista, Finanzas Públicas  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes No.2612,  
Monterrey, N.L. México

Carolina Sáenz (Analista Secundario)  
Analista

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)  
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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 cierre de 2013, avance financiero a agosto 15, 2014 y la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014.

La última revisión del Municipio de San Pedro Tlaquepaque, Jalisco se realizó en noviembre 12, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por San Pedro Tlaquepaque y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre San Pedro Tlaquepaque, 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.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor, o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de San Pedro Tlaquepaque, 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.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014).