

Adjunto encontrará el borrador del comunicado de prensa que estimamos publicar el

En caso de que tenga algún comentario sobre errores fácticos o información confidencial involuntariamente incluida en el mismo, agradeceremos nos lo haga saber antes de esa hora.

En caso de que surgieran preguntas o comentarios sobre nuestro análisis, que no sean de naturaleza fáctica (hechos, cifras específicos, etc.), le solicitamos tenga a bien llamarnos para comentárnoslo.

Standard & Poor's utilizará su sola discreción respecto de cualquier modificación en la edición de este documento, el cual refleja nuestra opinión independiente.

La información en el comunicado es de carácter confidencial y no podrá ser diseminada o publicada a cualquier tercero antes de su difusión pública por Standard & Poor's.

Fecha de Publicación: 24 de agosto de 2010

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificación de 'mxA+' del estado de Campeche; la perspectiva es estable

Contactos analíticos: Javier Cobos, México (52) 55-5081-4450; javier_cobos@standardandpoors.com
Salomón Abedrop, México (52) 55-5081-4472; salomon_abedrop@standardandpoors.com

Resumen

- El estado de Campeche ha mantenido un adecuado desempeño presupuestal, pese a la fuerte disminución que preveíamos para las transferencias federales durante 2009.
- Confirmamos la calificación en escala nacional de 'mxA+' del estado.
- Esperamos que el estado logre mantener un adecuado perfil financiero en los próximos 18 meses.

Acción de Calificación

México, D.F., 24 de agosto de 2010.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA+' del estado de Campeche, México. La perspectiva es estable.

Fundamento

La calificación de Campeche se encuentra respaldada por un desempeño financiero estable a pesar de la fuerte disminución de las transferencias de origen federal durante 2009. Refleja también la prudente administración financiera del estado, que incluye iniciativas para el fortalecimiento de sus ingresos propios, además de los bajos niveles de deuda que esperamos continúe para el cierre de 2010 y 2011. Por otro lado, dichas fortalezas se ven parcialmente contrarrestadas por una limitada flexibilidad financiera por el lado del gasto reflejada en las necesidades de inversión en infraestructura. En el futuro, nuestra expectativa es que el estado de Campeche logre mantener un presupuesto equilibrado beneficiándose de sus controles de gasto tanto operativo como de inversión, además de un aumento, tanto en los ingresos propios como en las transferencias federales, durante 2010 y 2011.

Desempeño Presupuestal

A pesar de la disminución en los ingresos por transferencias federales durante 2009, el estado de Campeche logró mantener un adecuado desempeño presupuestal. Al cierre de junio 2010, el estado generó un balance operativo de 13% o \$740 millones de pesos (MXN), que se compara de manera favorable con el 7.8% o MXN375 millones en el mismo período del año anterior. De manera similar, los déficits después de gasto de inversión que, a junio de 2009, se ubicaron en niveles de 6.2% de los ingresos totales, a junio de 2010 marcó un superávit de 10% de los mismos ingresos o MXN670 millones. En 2009, la disminución en participaciones federales de alrededor de MXN1,000 millones respecto al cierre del año anterior se compensó parcialmente por el Fondo de Estabilización de Ingresos de Entidades Federativas (FEIEF) en alrededor de MXN300 millones. Esta disminución en el balance operativo del estado se reflejó en la disminución de 15% al cierre de 2008 a 3.5% al cierre de 2009, como proporción de su ingreso operativo. En el futuro, esperamos balances después de gasto de inversión equilibrados y niveles de balance operativo en niveles cercanos a 7% de sus ingresos operativos u MXN800 millones, como consecuencia del gradual aumento en las participaciones federales que, a junio de este año, ya mostraron un incremento del 24% con respecto al mismo mes en 2009, así como de los esfuerzos recaudatorios a nivel local que ha impregnado el estado y del adecuado control de gasto operativo que esperamos en 2010.

Administración Financiera

Campeche (PRI; 2009-2015) mantiene una administración financiera prudente. El estado no cuenta con deuda directa desde 2004 y esperamos que mantenga una política de endeudamiento prudente y que recurra a contratación de endeudamiento en niveles moderados hacia finales de 2010. Asimismo, el estado trabaja activamente en el fortalecimiento de su recaudación propia, y ha mostrado una adecuada capacidad de gestión de recursos extraordinarios que, a junio 2010, sumaron más de MXN1,000 millones. Por el lado del gasto, la administración mantiene adecuados controles para lograr presupuestos equilibrados y fortalecer su posición de liquidez. Por ejemplo, opinamos que el presupuesto de gasto de inversión de Campeche es conservador, ya que le permite fortalecer su infraestructura sin comprometer su desempeño presupuestal. La administración estatal cuenta con estados financieros dictaminados y buenas prácticas de transparencia. Consideramos que la administración estatal logrará mantener estas buenas prácticas administrativas dado su adecuado grado de institucionalización, junto con su baja rotación de personal, particularmente durante su transición sexenal.

Deuda Pública

El estado mantiene una política de endeudamiento conservadora. Si bien, al cierre de 2009, Campeche no contaba con deuda directa, consideramos que el estado podría contratar un crédito de largo plazo hacia finales de 2010, por alrededor de MXN300 millones para el proyecto del Acueducto Chicbul-Carmen. Estimamos que este financiamiento contará con una garantía de pago proveniente de las aportaciones federales, lo que, en nuestra opinión, mitiga fuertemente el riesgo de repago del crédito. De esta manera, estimamos que el estado concluya el año 2010 con niveles de deuda de aproximadamente 5% de sus ingresos discrecionales estimados para este mismo año. Por otro lado, el estado no cuenta con deuda garantizada a sus municipios dado que marco regulatorio estatal vigente no le permite respaldar deuda de sus municipios o de organismos descentralizados.

La administración estatal ha logrado importantes avances en cuanto a la administración de su sistema de pensiones, que ha dado como resultado una suficiencia del fondo hasta el año 2034. En nuestra opinión, Campeche mantendrá una prudente política de endeudamiento en línea con la recuperación que estimamos de su perfil financiero, junto con sus prudentes planes de gasto de inversión, lo que mitigará en gran medida su necesidad para contratar recursos adicionales.

Economía

Campeche cuenta con una población estimada de 805,200 habitantes o 0.7% de la población nacional (CONAPO, 2010). Por su posición geográfica, en una de las regiones con mayores yacimientos petroleros del país, la actividad económica del estado se encuentra fuertemente vinculada a este sector. Esto da como resultado que la entidad federativa, en términos de Producto Interno Bruto (PIB) per cápita, se ubique dentro del segmento de mayores ingresos en el país. Sin embargo, los ingresos del estado en 2009 se vieron afectados como producto de cambios en la distribución de transferencias federales vinculadas al petróleo, que significaron una disminución de alrededor de MXN600 millones durante 2009. En el futuro, consideramos que los ingresos federales vinculados a la industria petrolera mantendrán un moderado crecimiento en los próximos dos años y que la base económica estatal no cambiará de manera importante.

Flexibilidad Financiera

El estado cuenta con una limitada flexibilidad financiera, principalmente por el lado del gasto. Lo anterior se debe a que si bien Campeche cuenta con ingresos propios de 9.5% de sus ingresos operativos, niveles que se ubican ligeramente por encima del promedio de los estados mexicanos que califica Standard & Poors de 8.7% de los mismos ingresos. El estado cuenta con rezagos en materia de infraestructura, principalmente en lo referente a la hidráulica. Por otra parte, la administración estatal realiza esfuerzos para fortalecer su base de recaudación propia. Por ejemplo, ha implementado el cobro del Impuesto Sobre Tenencia o Uso Vehicular como un impuesto local ante la eliminación del cobro de dicho impuesto a nivel federal a partir de 2012 y ha logrado también incorporar a las escuelas públicas a su padrón de cobro de Impuesto Sobre Nómina. De hecho, planea incrementar gradualmente la tasa de dicho impuesto hasta el 3%. Estimamos que en los siguientes meses el estado podrá mejorar gradualmente su flexibilidad financiera en tanto continúe fortaleciendo su capacidad de recaudación propia al tiempo que fomenta proyectos de inversión que mitiguen sus rezagos en infraestructura, lo cual podría incidir positivamente en su calificación.

Liquidez

Campeche mantiene una posición de liquidez adecuada. A junio 2010, el estado contaba con reservas de efectivo por aproximadamente MXN1,000 millones y, en lo que va del año, ha mantenido niveles de cuentas por pagar de MXN200 millones. A junio de 2010, Campeche no contaba con deuda directa por lo que no tenía obligaciones financieras hasta esa fecha. Standard & Poor's considera que, en el futuro, el estado podrá mantener una adecuada posición de liquidez dado que sus reservas de efectivo de más de MXN1,000 millones, su generación de recursos internos en alrededor de MXN800 millones por año e ingresos de capital, que estimamos en MXN1,500 millones, se comparan de manera favorable con los planes de gasto de inversión por aproximadamente MXN2,500 millones en 2010.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Campeche mantendrá un desempeño presupuestal balanceado al cierre de 2010 y 2011. La perspectiva incorpora también nuestra expectativa de que el estado mantendrá una prudente política de deuda con una deuda directa que representaría menos de 10% de sus ingresos discrecionales y un servicio de deuda inferior a 5% de los mismos ingresos. La continuidad de sus prudentes prácticas administrativas, incluyendo sus bajos niveles de deuda y la gradual mejoría en sus niveles de ingresos propios, junto con un fortalecimiento de su desempeño presupuestal podrían tener un impacto positivo en su calificación. Por otro lado, un deterioro en el desempeño presupuestal del estado que afecte de manera importante su posición de liquidez podría afectar su calificación.

Tabla comparativa de algunos indicadores financieros					
	Campeche	Baja California	Hidalgo	Oaxaca	Puebla
Calificaciones en escala nacional	mxAA+/Estable/-	mxAA-/Estable/-	mxA-/Estable/-	mxA-/Estable/-	mxA+/Positiva/-
<i>Promedio de los últimos tres años, utilizando resultados reales</i>					
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	9.9	4.6	10.8	14.7	9.3
Balance después del gasto de inversión (% del total de ingresos)	-0.5	-1.9	-1.1	-1.4	-1.6
Gasto de inversión (% del total de gastos)	20.2	7.6	17.4	18.7	18.4
2009					
Población (proyecciones de CONAPO para 2010) §	805,182	3,252,690	2,433,563	3,548,623	5,705,519
Ingresos totales (MXN)	11,773,508.0	26,032,346.0	23,974,063.5	37,540,900.0	46,164,096.4
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	9.5	14.9	8.4	4.9	4.8
Deuda directa al final del año (MXN)	0	2,157,834.0	3,891,810.0	3,832,302.0	3,350,000.0
Deuda directa (% de los ingresos discrecionales)	0	14.4	53.8	43.8	19.9
Servicio de la deuda (% de los ingresos discrecionales)	0	1.9	4.1	7.0	1.4
Nota importante: Los indicadores incluidos aquí son para efectos comparativos pero no incluyen la totalidad de los factores que determinan la calificación de riesgo crediticio de una entidad, los cuales también consideran aspectos económicos y de política de liquidez, entre otros.					
§ Proyecciones CONAPO para 2010					

Copyright © 2010 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación,

pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies