
Fitch Ratings ratifica la calificación de Uruapan, Michoacán y mantiene la perspectiva en negativa

México, D. F., (Diciembre 14, 2010) Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' a la calidad crediticia del municipio de Uruapan, Michoacán, su significado es "Adecuada Calidad Crediticia"; asimismo, mantiene la perspectiva crediticia en 'negativa'. Lo anterior, debido fundamentalmente a la tendencia creciente del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) que deriva en bajos indicadores de ahorro interno (AI, flujo disponible para invertir y/o servir deuda) e inversión municipal. Otro aspecto que limita a la entidad, es la contingencia que pudiera presentarse en el largo plazo, relacionada con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones.

Por otra parte, la calificación se encuentra fundamentada en las siguientes fortalezas crediticias:

- Deuda directa controlada
- Balances financiero y fiscal equilibrados; aunado a un bajo nivel de pasivos de corto plazo

Los ingresos totales de Uruapan mostraron un decrecimiento del 4.1% en 2009, ubicándose en \$491.3 millones de pesos (mdp); al interior de los mismos, los ingresos propios registraron una evolución favorable producto del comportamiento en los impuestos y derechos. Con ello, la relación ingresos propios / ingresos totales creció para ubicarse en 25.8%; sin embargo, se mantiene por debajo de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF: 29.4%). Es importante destacar, que a pesar de la situación económica desfavorable, el impuesto predial tuvo un fuerte incremento del 16.1%, motivado por diversas campañas de fiscalización y promoción del pago a través de descuentos en multas y recargos. En cuanto a los recursos federales disponibles, similar al comportamiento nacional, mostraron menores niveles y fueron parcialmente compensados a través de otros recursos federales y/o estatales. A partir de lo anterior, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, ingresos disponibles, definidos como la suma de ingresos propios, las participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33) totalizaron \$263.1 mdp en 2009, con un incremento anual de 4.2%.

En el caso del gasto operacional, registró un incremento de 10.8% explicado por mayores gastos de operación y equipamiento en seguridad pública y un mayor personal de programas para el fortalecimiento de la recaudación local. De esta forma, la proporción de gasto operacional respecto a los IFOs se ubicó en 88.7%, superior a la mediana del GMF (82.6%). En tales circunstancias, la entidad registró un AI menor en 2009, promediando \$49.8 mdp en los últimos tres años (13.9% / IFOs vs 18.6% en el GMF). La inversión municipal (sin considerar fondos etiquetados) alcanzó un monto de \$39 mdp, enfocada principalmente a infraestructura vial, hidráulica y de edificios culturales; dicho monto es equivalente al 10% de los IFOs (GMF: 17.5%). Los balances primario y financiero son superavitarios en el período analizado; además, el municipio registró una disponibilidad de efectivo líquido por \$133.3 mdp, siendo en su mayoría recursos etiquetados de obra en proceso. Adicionalmente, los pasivos de corto plazo mantienen niveles controlados, totalizando \$60.5 mdp a septiembre de 2010, en su mayoría corresponden a un adeudo histórico con la Tesorería del Estado.

A septiembre de 2010, los ingresos propios se ubicaron 9.4% por encima del mismo período del año anterior; sin embargo, el impuesto predial está decreciendo considerablemente (13.1%). En los recursos federales, se observa una recuperación favorable, principalmente en las participaciones federales. Por su parte, si bien el gasto operacional sigue una tendencia creciente, la información presentada en 2010 refleja cambios en los registros contables por lo que pudiera no ser comparable en su totalidad con el mismo período del año anterior.

El saldo de la deuda pública a septiembre de 2010 se ubicó en \$73.8 mdp, compuesta por un crédito con la banca de desarrollo, 50% denominado en pesos y 50% en UDIs, con vencimiento en 2023. Adicionalmente se ha utilizado una línea de crédito revolvente a corto plazo con la banca privada, por

\$22 mdp. Fitch considera que los indicadores de apalancamiento y sostenibilidad del municipio son manejables, al cierre de 2009 la deuda representó 1.79 veces (x) / AI y 0.2x / IFOs; asimismo el servicio de la deuda consumió el 21.4% del AI.

En materia de seguridad social, el municipio es el responsable de cubrir con gasto corriente las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad, por lo que dicha situación pudiera representar una contingencia para las finanzas municipales en el largo plazo. A diciembre de 2010, Uruapan reportó 2,270 empleados activos y 136 jubilados y pensionados. En el 2009, la entidad erogó \$10 mdp para cubrir estas obligaciones, las cuales representaron el 2.6% de los IFOs. En materia de agua y saneamiento, la Comisión de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Uruapan (CAPASU) tiene a su cargo la prestación de estos servicios. Al cierre del ejercicio 2009, presenta resultados superavitarios y un nivel estable de pasivos de corto plazo; por lo que no representa actualmente una contingencia directa para las finanzas municipales

Uruapan es el segundo municipio más poblado del Estado de Michoacán, con una población estimada de 292 mil habitantes. Destaca por la gran producción anual de aguacate con calidad de exportación, razón por la cual se le conoce también como "La capital mundial del aguacate". Adicionalmente, debido a las condiciones climatológicas, coinciden cultivos de caña de azúcar, durazno, zarzamora, papaya, mango, limón, entre otros. En el sector secundario, que ocupa el 24.6% de la Población Económicamente Activa (PEA), la estrategia del municipio consiste en impulsar el microcrédito a actividades artesanales y pequeñas empresas. En cuanto el sector terciario, por su ubicación estratégica (paso entre Morelia y el puerto de Lázaro Cárdenas), concentra el comercio de productos y servicios de las regiones aledañas (62.7% de la PEA). Finalmente, de acuerdo al CONAPO, Uruapan presenta un "Bajo" grado de marginación, ubicándose como el municipio 115 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Rocío Medina (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

Bldv. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

José González Echevarría (Analista Secundario)

Analista

+52 55 5202 7602

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Uruapan y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Uruapan, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

-- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales', Ago. 16, 2010.

-- 'Metodología de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.12, 2010.