
Fitch Ratings ratifica la calificación de A(mex) a la calidad crediticia del Estado de Morelos

México, D.F. (Mayo 25, 2010). Fitch Ratings ratificó la calificación de A(mex) 'A, en la escala nacional' a la calidad crediticia del Estado de Morelos; su significado es "Alta Calidad Crediticia". Asimismo, ratificó la calificación específica de AA(mex) 'Doble A, en la escala nacional' de un crédito bancario contratado por el Estado. El significado de la calificación es de "Muy Alta Calidad Crediticia". La perspectiva crediticia de ambas calificaciones es estable.

Entre los factores positivos que fundamentan la calificación del Estado, destacan los siguientes:

- Consolidación en la generación de Ahorro Interno (AI, flujo disponible para invertir y/o servir deuda)
- Paulatina disminución en los niveles de endeudamiento y, por ende, del servicio de la deuda
- Balances primario y financiero equilibrados, así como niveles aceptables de liquidez

Por el contrario, la calidad crediticia se encuentra limitada por los siguientes factores:

- Contingencias que pudieran presentarse en el mediano plazo, relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones
- Dependencia de ingresos federales, característica común en los estados mexicanos, siendo para Morelos superior a la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF)

Los Ingresos Estatales (IE) registran un decrecimiento de 4% al cierre del ejercicio 2009, totalizando \$900.5 millones de pesos (mdp), efecto principal de la situación económica que afectó de forma importante rubros como el impuesto al hospedaje y el comportamiento a la baja de los aprovechamientos y derechos. En contraste, el Impuesto sobre Nóminas mantuvo el nivel de recaudación, apoyado en los estímulos otorgados a las empresas para el pago del mismo. A partir de lo anterior, la razón IE / Ingresos Totales, alcanzó un 5.3%; sin embargo, dicho nivel continúa por debajo de la mediana del GEF (6.0%). Por otra parte, las participaciones federales, decrecieron 3.1%, totalizando \$5,973.6 mdp; siendo compensadas parcialmente por la recepción de aportaciones federales disponibles, específicamente los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas. Los ingresos disponibles (IFOs, ingresos fiscales ordinarios, definidos como la suma de IE, participaciones federales estatales y otros ingresos federales disponibles) totalizaron \$5,594.9 mdp, con un nivel similar al ejercicio anterior.

En lo que se refiere a los egresos, el gasto corriente estuvo apoyado por la disminución en el gasto estatal destinado al Instituto de la Educación Básica del Estado de Morelos; sin embargo, los servicios personales de burocracia tuvieron un crecimiento del 11.5%, efecto de la revisión anual de los convenios laborales y la contratación de personal de seguridad pública, que derivó a su vez, en el incremento de materiales y suministros relacionados con la operación de esta área. De forma contraria, las transferencias realizadas con recursos no etiquetados registraron un comportamiento controlado; con lo cual, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) reflejó un decrecimiento del 3.2% al cierre del ejercicio, ubicándose en 75% / IFOs (GMF, 75.3%). En consecuencia, el ahorro interno se ubicó en un mejor nivel que el año anterior, alcanzando \$1,397.8 mdp, promediando en los últimos tres ejercicios el 24% de los IFOs (GMF, 24.5%). Por su parte, la inversión estatal totalizó \$1,212.8 mdp (21.4% / IFOs vs GMF, 24.6%), siendo enfocada principalmente a infraestructura vial, hidráulica, turística, deportiva y de salud. Morelos ha presentado balances equilibrados y un ligero decremento en los pasivos no bancarios; suspendiendo la práctica de auditar de forma externa a partir de 2008. Las expectativas para 2010 de ingresos son muy conservadoras, reflejando en los recursos estatales la lenta recuperación de la economía de la zona. Sin embargo, la entidad continúa con una política de contención del gasto, reflejando al primer trimestre del año, un gasto operacional 4.6% por debajo de lo observado el mismo periodo del año anterior.

En los últimos años, la deuda estatal se ha visto disminuida, siendo a marzo de 2010 un total de \$129.3 mdp, perteneciente al crédito mencionado anteriormente; contratado con la banca privada y vencimiento en octubre de 2015. El servicio de la deuda (intereses más amortizaciones) se realiza a través de un Fideicomiso de Administración y Fuente de pago, al cual se afectó el 16.4% de las participaciones federales correspondientes al Estado. En 2009, el servicio de la deuda totalizó \$109.1 mdp, llevando los indicadores de sostenibilidad a 1.9% / IFOs y 7.8% / AI. De acuerdo al análisis de la información enviada por el Fiduciario a abril de 2010 se reportaron coberturas naturales promedio de 3.1 veces(x); si se añade los fondos de reserva (\$10.6 mdp), la cobertura se eleva a 6.2x. No se contemplan disposiciones adicionales en el corto plazo. Por otra parte, la deuda indirecta mantiene muy bajos niveles, siendo en su mayoría avalada a municipios; sin que se considere una contingencia para el Estado.

En materia de seguridad social, Morelos tiene un sistema de beneficio definido, donde los 2,654 pensionados y jubilados tienen derecho a recibir una pensión estatal cubierta a través de gasto corriente (8,407 trabajadores activos). Al cierre del ejercicio 2009 dichas erogaciones totalizaron \$279.3 mdp. Hasta el momento, el sistema no ha sido reformado estructuralmente, por lo que el pasivo laboral representa una contingencia para las finanzas estatales en el mediano plazo. En materia de agua potable, alcantarillado, tratamiento y disposición de aguas residuales, los municipios tienen a su cargo estos servicios públicos. El Estado, por conducto de la Comisión Estatal del Agua y Medio Ambiente (CEAMA) está facultado para prestar el servicio en caso de que el municipio no pueda realizarlo. En la actualidad, la CEAMA no presta el servicio de agua en ningún municipio, aunque supervisa la operación de tres organismos intermunicipales; al cierre de 2009 registra un ligero superávit y adeudos no bancarios básicamente con contratistas, por lo que su situación financiera no constituye actualmente una contingencia para las finanzas estatales.

Conformado por 33 municipios, Morelos se localiza en la región centro-sur de México; su población se estima en 1.6 millones de habitantes (1.6% / nacional), presentando una tasa media anual de crecimiento en el periodo 2000-2005 de 0.6%, siendo inferior al promedio nacional (1.1%). La actividad económica del Estado se concentra en el sector terciario (64.6% del Producto Interno Bruto Estatal), destacando el comercio, los servicios inmobiliarios y los servicios educativos. Por su parte, continúa el crecimiento del sector secundario (31.8%), mencionando la parte industrial que cuenta en su mayor parte con empresas automotrices, de autopartes, textiles, productos para el cuidado personal y del hogar y químico-farmacéuticas. En el sector terciario (3.6%) es importante mencionar la relevancia del aprovechamiento forestal. Por último, de acuerdo al CONAPO, Morelos presenta un "Bajo" nivel de marginación, ubicándose en el lugar 13 entre los estados del país.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales' Dic. 21, 2009.
- 'Metodología internacional para la calificación de las corporaciones locales y regionales', Jul. 02, 2008.
- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 4, 2010.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de internet: www.fitchmexico.com

Contactos Fitch Ratings:

Rocío Medina Durán, Gerardo E. Carrillo Aguado– México, D.F.

+52 (55) 5202-1770

Alfredo Gómez Garza – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.