
Fitch ratifica la calificación del municipio de **Morelia** en AA-(mex)

México, D.F. (Agosto 8, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'AA-(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Morelia, Michoacán, cuyo significado es 'Muy alta calidad crediticia'. La perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

Entre los factores que fundamentan la calificación, destaca la sobresaliente generación de ahorro interno (flujo libre para servir la deuda y/o realizar inversión), con el cual ha dirigido más recursos a la inversión pública. Asimismo, mantiene una adecuada recaudación de ingresos propios. Según el Consejo Nacional de Población (CONAPO), Morelia registra muy bajos niveles de marginación debido al desarrollo económico de la región. En la parte administrativa, la tesorería del municipio utiliza buenos sistemas de planeación y control.

En contraste, la calificación se ve limitada por el alto nivel de endeudamiento proyectado, si bien su servicio es manejable dado el perfil de vencimiento de largo plazo y condiciones financieras favorables. Además sigue dependiendo de la recepción de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo para Morelia inferior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF). Además, mantiene contingencias que pudieran presentarse en el largo plazo, relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones.

Durante el 2010, los ingresos totales sumaron \$1,572.6 millones de pesos (mdp) mostrando un incremento superior a la tasa media anual de crecimiento del periodo de análisis (tmac, 2006-2010). En particular, los ingresos propios (IP) crecieron en 8.3%, impulsados por derechos y aprovechamientos, lo cual derivó en una mejoría en la eficiencia recaudatoria (IP / IT) con respecto a 2009, pasando de 33.5% a 35.1% (GMF, 28.5%). Asimismo, las participaciones federales aumentaron a un menor ritmo que la tendencia del tiempo analizado. Por lo tanto, los ingresos disponibles (IFOs, compuestos por los ingresos propios, participaciones federales y aportaciones del Fondo IV del Ramo XXXIII) registraron una variación anual de 3.5%, totalizando \$1,189 mdp. Al primer trimestre de 2011, se observa una disminución en la recaudación local, compensada por incrementos en las participaciones y aportaciones federales; en consecuencia, los IFOs crecen 2.3% con respecto a los primeros tres meses del 2010.

En el capítulo de egresos al cierre de 2010, el gasto corriente disminuyó debido a la aplicación de políticas de racionalidad y austeridad. En contraste, las transferencias no etiquetadas que incluyen los programas de asistencia social a cargo del municipio mostraron un incremento superior a la tmac (2006-2010). En virtud de la dinámica descrita el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) en relación a los IFOs fue igual a 50.8%, comparando muy favorablemente con la mediana del GMF (88.7%). En el avance al primer trimestre de 2011 el gasto operacional creció por aumentos en el gasto corriente (relacionado con ajustes a los salarios del personal de base) y en las transferencias no etiquetadas. De mantenerse las tendencias descritas en el gasto operacional y en los ingresos disponibles, el ahorro interno pudiera disminuir al cierre de 2011, sin embargo, Fitch estima que se mantenga en niveles satisfactorios.

Morelia registró un saldo en caja al cierre de 2010 de \$163 mdp, monto que en relación a sus ingresos totales representa el 10.4%. Los balances fiscales han sido deficitarios durante 2008-2010 compensados por saldos de balance. No obstante, los pasivos no bancarios sumaron \$208.9 mdp, en su mayor parte corresponde a proveedores y acreedores (\$155.3 mdp) relacionados con obra pública.

La deuda directa de Morelia, registra un saldo al 31 de mayo de 2011 de \$131.5 mdp compuesta por un crédito con la banca comercial (\$105.3 mdp) el cual vence en septiembre de 2017, un financiamiento con la banca de desarrollo (\$15.7 mdp) que se terminará de amortizar en agosto 2012 y un crédito otorgado por el estado de Michoacán (\$10.5 mdp) a pagarse en diciembre 2011. En junio 2011 dispusieron de un crédito adicional con la banca comercial por \$120 mdp el cual se amortizará mensualmente durante los próximos 10 años. En el presupuesto de ingresos 2011 se autoriza disponer de \$442 mdp; suponiendo que se adquiere la totalidad del financiamiento autorizado, los indicadores de apalancamiento y

sostenibilidad estimados al cierre de 2011 serían de 0.98x (veces) y 23.2% del ahorro interno promedio de 2008-2010, respectivamente. Por otra parte, el saldo de la deuda indirecta avalada al Organismo Operador de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Morelia (OOAPAS) fue de \$3.8 mdp, la cual sirve el propio organismo.

En cuanto a contingencias relacionadas con el pago de jubilaciones, al cierre de 2010 en Morelia trabajaron 2,847 personas y 104 son pensionados por el municipio, las erogaciones por este concepto son cubiertas con gasto corriente (GC), las cuales ascendieron a \$7.3 mdp (0.6% / IFOs y 1.4% / GC). Al respecto, la entidad cuenta con un estudio actuarial realizado en 2006, en el cual se determinó una inviabilidad del esquema de seguridad social en el largo plazo por lo que recomiendan la realización de reformas estructurales que a la fecha no se han llevado a cabo. En materia de agua y saneamiento, el OOAPAS provee los servicios de agua, alcantarillado y saneamiento; durante el periodo 2008-2010, se han destinado recursos federales, municipales y del organismo a inversión hidráulica; dada la estructura de ingresos y egresos y el monto de pasivos no bancarios (\$89.7 mdp), actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Morelia, capital de Michoacán [BBB(mex)pcn], es el primero en importancia económica y población del estado; según datos del Censo de Población y Vivienda 2010, cuenta con 729 mil habitantes, presentando una tmac durante el periodo 2005-2010 de 1.3%, inferior a los promedios nacional y estatal (1.7% y 1.9%, respectivamente). La localización geográfica de Morelia, favorece su desarrollo económico debido a que se ubica entre la ciudad de México y Guadalajara, además de la proximidad con el Puerto de Lázaro Cárdenas. La población económicamente activa (PEA) se ocupa en un 70.4% en actividades del comercio y servicios en tanto que el sector primario ocupa al 3.5% de la PEA. Adicionalmente, el Producto Interno Bruto en términos *per cápita* se estima en \$7,774 dólares (2.26 / estatal y 1.04 / nacional). De acuerdo al CONAPO, Morelia presenta un “Muy Bajo” grado de marginación, ubicándose como el Municipio 58 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

José González (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

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

Gerardo Carrillo (Analista Secundario)

Director

+52 55 5202 7602

Humberto Panti (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 morelia y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de morelia, 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” Octubre 1, 2010

-- “Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU” Abril 12, 2010

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.