
Fitch Ratings ratifica la calificación de Uruapan, Michoacán

México, D.F., (Diciembre 30, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del Municipio de Uruapan, Michoacán, cuyo significado es 'Adecuada calidad crediticia'. La perspectiva crediticia se modifica a 'estable' de 'negativa'.

El Municipio de Uruapan, Michoacán muestra una tendencia negativa en la generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o pagar inversión) derivada principalmente en el crecimiento observado del gasto corriente que no ha sido correspondido con la mayor generación de ingresos disponibles (IFOs). En este sentido, al cierre del 2010, la generación de ahorro interno registró un mínimo de los últimos cinco ejercicios totalizando \$31.0 millones de pesos (mdp) equivalentes a 7.1% de sus IFOs, nivel que compara desfavorablemente con el Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF, 11.3). No obstante, para 2011 se estima que este indicador mejorará, de acuerdo a la información observada al mes de septiembre.

En 2010, los ingresos totales de Uruapan se ubicaron en \$551.7 mdp; de los cuales, los ingresos propios representan el 26.2% (GMF, 28.5%). Por su parte, los IFOs alcanzaron \$434.8 mdp reflejando un incremento anual de 6.8% derivado principalmente por mayores aprovechamientos y recursos del Fondo IV del Ramo 33. En relación a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias realizadas con recursos no etiquetados) mostró un crecimiento de 11.8% derivado de mayores erogaciones en los capítulos que conforman el gasto corriente. Cabe señalar que la actualización en los registros contables del Municipio, referentes a las transferencias realizadas con recursos no etiquetados, implica que éstas no hayan aumentado tan significativamente ya que se ubican en niveles similares a las registradas en el 2008, año en donde el registro era similar al realizado en 2010.

Al comparar la información acumulada a septiembre de 2011 respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, se observa que los IFOs aumentaron 14% impulsados por los productos y aprovechamientos, así como mayores participaciones federales. Por otro lado, se registró un mayor control sobre las transferencias no etiquetadas; no obstante, se presentó un aumento en el ejercicio del gasto corriente, derivado principalmente por una mayor erogación en el capítulo de servicios personales, lo que de forma conjunta incrementó al gasto operacional en 3.3%. Fitch estima que la generación de ahorro interno concluya el ejercicio en niveles ligeramente superiores a los observados durante 2010. Uruapan ha presentado balances equilibrados y registró una liquidez por \$115 mdp al 30 de septiembre de 2011 siendo en su mayoría recursos etiquetados. Adicionalmente sus pasivos no bancarios se encuentran en niveles controlados.

Al 30 de septiembre de 2011, la deuda directa de Uruapan ascendió a \$91.3 mdp compuesta por dos créditos con la banca de desarrollo: el primero de largo plazo, 50% denominado en pesos y 50% en UDIs, con un saldo conjunto de \$51.9 mdp; el segundo, de corto plazo por \$3.3 mdp, que se liquidó en noviembre de este año; el resto corresponde a créditos con la tesorería del Estado de Michoacán que no generan intereses. Cabe señalar que estos financiamientos están siendo gestionados para ser considerados como un subsidio por parte del Estado.

Para el cierre de 2011 la administración considera que la deuda directa de Uruapan constará únicamente del financiamiento de largo plazo con la banca de desarrollo que vence en febrero de 2023, el cual se espera refinanciar para convertirlo en su totalidad a pesos y mejorar las condiciones. De esta manera, los indicadores estimados de apalancamiento relativo y sostenibilidad se ubicarían en 0.20 veces(x) sus IFOs y 19.4% del ahorro interno.

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. Al cierre de 2010, dichos conceptos registraron una erogación de \$11.9 mdp reflejando un incremento de 14% anual. Cabe señalar que en el periodo 2006-2010 dichos pagos presentaron una tasa media anual de crecimiento de

16.8%. En caso de continuar este comportamiento, Fitch considera que las obligaciones relacionadas con seguridad social se convertirán en una contingencia a las finanzas municipales en el mediano plazo.

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 2010, presentó resultados deficitarios a raíz de mayores inversiones en obras públicas. Considerando su situación financiera y operativa, Fitch considera que la CAPASU no representa actualmente una contingencia directa para las finanzas municipales.

Uruapan es el segundo municipio más poblado del Estado de Michoacán [BBB(mex)pcn], con una población estimada de 315 mil habitantes. En la actividad económica, la entidad destaca por la gran producción 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. Por último, 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:

Gerardo Carrillo (Analista Líder)

Director

Fitch México, S.A. de C.V.

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

Santiago Benecchi (Analista Secundario)

Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Uruapan, Michoacán y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio 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. 15, 2011.

-- ‘Metodología de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU’, Abr.19, 2011.