
Fitch Ratings ratifica las calificaciones del Estado de Morelos

México, D.F., (Junio 10, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de 'A(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del Estado de Morelos, cuyo significado es 'Alta calidad crediticia'. La perspectiva crediticia de la misma permanece 'estable'. Por otro lado, en relación al financiamiento específico directo del Estado, se tomó la siguiente acción de calificación:

-- Crédito bancario BBVA Bancomer (2005), saldo al 31 de marzo del 2011 de \$106.1 millones de pesos (mdp), se ratificó en 'AA(mex)'.

Al cierre del 2010, el Estado de Morelos sumó ingresos totales por \$17,981 mdp de los cuales el 4.9% pertenece a ingresos estatales, proporción que compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF, 6.6%). Por su parte, a pesar de que las participaciones federales se incrementaron ligeramente; los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) se redujeron marginalmente en 0.7% debido a la ausencia de algunas contribuciones especiales (\$79.5 mdp) que afectaron los ingresos propios. En cuanto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente más las transferencias realizadas con recursos no etiquetados) registró un ligero incremento de 0.6% derivado de presiones en servicios personales. En consecuencia, el ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) se ubicó en \$1,389 mdp manteniendo un nivel similar al ejercicio anterior. Por último, Morelos registró balances equilibrados y un ligero decremento en los pasivos no bancarios, concluyendo el ejercicio con una disponibilidad de efectivo líquido por \$1,125 mdp, siendo en su mayoría recursos de origen federal.

Al comparar el primer trimestre del 2011 con el mismo periodo del ejercicio anterior, se observa una disminución en los ingresos estatales del 3%, a raíz de menores productos y aprovechamientos. Por su parte, las participaciones federales registran un crecimiento del 6.7% y, de manera similar, se observó un crecimiento en los recursos del F VIII del Ramo 33 (FAFEF) lo que provocó que los IFOs muestren un incremento de 5.9%. Por otro lado, el gasto operacional continua presionado por servicios personales ocasionando un crecimiento de 7.9%. Dado el comportamiento anterior, Fitch espera que la entidad considere controles sobre el gasto a fin de mantener niveles similares en la generación de ahorro interno.

En relación a la deuda directa del Estado, su saldo corresponde únicamente al crédito mencionado previamente. En 2010 el servicio de dicho crédito (capital e intereses) totalizó \$31.7 mdp, llevando los indicadores de sostenibilidad a 0.5% / IFOs y 2.3% / AI (GEF, 3.3% y 17.5%, respectivamente). Es importante mencionar que el Estado tiene autorizado adquirir financiamiento hasta por \$1,500 mdp a un plazo máximo de 20 años para obra pública productiva. Fitch estima que en caso de disponerse la totalidad de la deuda autorizada, los indicadores relativos de apalancamiento y sostenibilidad se ubicarían en niveles acordes a la calificación actual (1.08 veces (x) y 9.1% del AI_{3y}, respectivamente). Considerando las características del crédito mencionado, su servicio de deuda se realiza a través de un Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago (Santander No. F/112288), al cual se afectó el 16.4% de las participaciones federales de Morelos y a su vez, en particular el 14% de los recursos afectados para este crédito. De acuerdo al análisis de la información enviada por el Fiduciario de enero 2007 a abril 2011 se reportaron coberturas naturales promedio de 3.3x; si se añade los fondos de reserva (\$9.2 mdp), la cobertura se eleva a 6.6x. Por otra parte, el saldo de la deuda indirecta al 31 de marzo del 2011 fue de \$1,436 mdp de los cuales \$1,138 mdp corresponde a aquella contratada por municipios con aval del Estado; aunque estos créditos cuentan con la afectación de participaciones municipales.

En materia de seguridad social, Morelos reportó 11,506 empleados al cierre de 2010 de los cuales 8,585 tienen un sistema de beneficio definido que les da derecho a recibir una pensión tanto del Estado como del Instituto Mexicano del Seguro Social; las erogaciones correspondientes a la prestación estatal son cubiertas con recursos propios (\$181 mdp en 2010 por 2,218 jubilados y pensionados de burocracia y magisterio). Adicionalmente, durante 2010 se utilizó casi en su totalidad el Fondo de Reserva para Jubilados y Pensionados que el Estado había constituido a partir de economías presupuestales, reflejando un saldo de \$0.1 mdp al cierre del ejercicio. Existen planes de crear algún sistema de

aportaciones para reducir la carga de pensiones y jubilaciones del Estado. No obstante, en tanto el sistema no sea formalizado, la situación del gasto por pensiones y jubilaciones representa una contingencia para las finanzas estatales.

En materia de agua, los municipios tienen a su cargo el servicio público de agua potable, drenaje, alcantarillado, tratamiento y disposición de aguas residuales. El Estado, por conducto de la Comisión Estatal del Agua y Medio Ambiente (CEAMA) puede prestar el servicio cuando el Ayuntamiento no pueda prestarlo por sí mismo. A la fecha la CEAMA no presta el servicio de agua en ningún municipio, aunque supervisa la operación de tres organismos intermunicipales; al cierre de 2010 registra un ligero superávit, por lo que su situación financiera no constituye una contingencia para las finanzas estatales.

El Estado de Morelos se localiza en la región centro-sur de México, con una población de 1.8 millones de habitantes según el último Censo 2010 y una tasa media anual de crecimiento durante el periodo 2005-2010 de 2.0%, ligeramente superior a la registrada a nivel nacional (1.7%). La actividad económica del Estado se concentra en el sector terciario (62.9% del PIB Estatal), destacando el comercio, los servicios inmobiliarios y los servicios educativos. Asimismo, continúa el crecimiento del sector secundario, destacando empresas automotrices, de autopartes, textiles, productos para el cuidado personal, del hogar y químico-farmacéuticas. Por último, de acuerdo al CONAPO, Morelos presenta un "Bajo" nivel de marginación, ubicándose en el lugar 13 entre los estados del país.

Contactos Fitch Ratings:

Santiago Benecchi (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

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 Estado de Morelos y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Morelos, 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.

-- 'Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales', Mar. 04, 2010