

---

### Fitch Ratings ratifica la calificación de Zamora, Michoacán

---

**México, D.F., (Enero 31, 2012):** Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' correspondiente a la calidad crediticia del Municipio de Zamora, Michoacán, cuyo significado es 'Adecuada calidad crediticia'. La perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

El Municipio de Zamora, Michoacán muestra una adecuada recaudación de ingresos propios, destacando la satisfactoria evolución en la recaudación del impuesto predial; lo cual, aunado a una mayor recepción de recursos federales ha permitido mantener el crecimiento en los ingresos disponibles (IFOs). Asimismo, cuenta con favorables condiciones y términos de su deuda directa y balances equilibrados en los últimos cinco años. Por otro lado, el gasto corriente presenta una tendencia creciente, particularmente ocasionado por el capítulo de servicios personales; lo que aunado a mayores transferencias realizadas con recursos no etiquetados, han generado el comportamiento alcista en el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas). Lo anterior, se ha traducido en un deterioro en la generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión).

En 2010, los ingresos totales de Zamora se ubicaron en \$356.2 millones de pesos (mdp); de los cuales, los ingresos propios representan el 24.5% lo cual compara desfavorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 28.5%). Por su parte, los IFOs alcanzaron \$260.3 mdp reflejando un incremento anual de 2.3% derivado principalmente por mayores recursos federales. En relación a los egresos, el gasto operacional aumentó 9.4%; lo que de forma conjunta, deterioró la generación de ahorro interno el cual totalizó en \$16.0 mdp al cierre del ejercicio, representando el 6.1% de sus IFOs, (GMF, 11.3%). Por su parte, la inversión municipal se redujo ante un entorno de mayores obligaciones para solventar la operación del Municipio; empero, la inversión total se favoreció con recursos federales y/o estatales.

Con información al tercer trimestre del 2011 respecto el mismo periodo del ejercicio anterior, se observa que los IFOs aumentaron en 10.2% impulsados nuevamente por ingresos federales; sin embargo el crecimiento en el gasto operacional sigue presionado por el capítulo de servicios personales. En este sentido, Fitch estima que la generación de ahorro interno concluya el ejercicio en niveles similares a los observados durante el ejercicio anterior.

El saldo de la deuda directa de largo plazo al 30 de septiembre de 2011 fue de \$7.8 mdp compuesta por un crédito bancario con vencimiento en 2014. Adicionalmente, se registraron pasivos circulantes por \$75.9 mdp dentro de los cuales destacan \$14.5 mdp de Acreedores Bancarios, \$22.8 mdp de Acreedores Diversos y \$10.6 mdp de Documentos por pagar. Por otro lado, se registró una liquidez limitada al tercer trimestre de 2011 con un saldo de \$0.3 mdp.

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. Fitch considera que la ausencia de un sistema formal de seguridad social representa una contingencia a las finanzas municipales. En materia de agua y saneamiento, el Sistema de Agua Potable y Alcantarillado de Zamora (SAPAZ) tiene a su cargo la prestación de estos servicios; a lo largo del período analizado, ha presentado resultados superavitarios; incluyendo el incremento significativo en obra hidráulica a través de diversos recursos. Al cierre de 2010 cuenta una utilidad de \$40.6 mdp, sin registrar ningún pasivo histórico, por lo que no se considera una contingencia para las finanzas municipales.

Zamora es uno de los Municipios más importantes del Estado de Michoacán [BBB+(mex)], ocupa el 0.56% de la superficie estatal y destaca por la riqueza del suelo, destinado principalmente a la actividad agrícola y la agroindustria, distinguiéndose la producción de fresa y papa, con calidad de exportación; además del cultivo de otras hortalizas. Con el fin de diversificar la economía, enfocándose al turismo cultural e histórico, en los últimos 2 años se realiza el Programa Zamora, Ciudad Luz, destinada a la iluminación arquitectónica de 15 edificios históricos. Su población estimada fue de 186 mil habitantes,

según el Censo 2010 de Población y Vivienda con una tasa media anual de crecimiento entre 2005 y 2010 de 0.9% (Nacional de 1.7%, Estatal 1.9%). Finalmente, de acuerdo al CONAPO, Zamora presenta un “Bajo” grado de marginación, ubicándose como el Municipio 116 menos marginado entre los 165 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.

### Contactos Fitch Ratings:

Santiago Benecchi (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

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

Nuvia Martínez Reyes (Analista Secundario)

Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por la entidad, 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 Zamora, Michoacán y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio de Zamora, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://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.