
Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Morelia, Michoacán

México, D. F., (Julio 20, 2010) Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Morelia, Michoacán de AA-(mex) 'Doble A menos en la escala nacional'. El significado de la calificación es de "Muy Alta Calidad Crediticia" y su perspectiva crediticia es estable. La calificación se encuentra fundamentada en las siguientes fortalezas crediticias:

- Crecimiento constante de la recaudación de ingresos propios
- Adecuado control del gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas); lo que deriva en la consolidación del Ahorro Interno (AI, flujo disponible para invertir y/o servir deuda)
- Buena posición de liquidez; aunado a un bajo nivel de pasivos no bancarios
- Muy bajo grado de marginación, registrando una cobertura de servicios básicos superior al contexto estatal y nacional

Por otra parte, la calificación de la entidad se ve limitada por:

- Perspectivas de mayor endeudamiento a largo plazo
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios mexicanos, siendo para Morelia inferior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch Ratings (GMF)
- Contingencias que pudieran presentarse en el largo plazo, relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones

Los Ingresos Totales (IT) de Morelia mostraron un ligero decrecimiento al cierre del ejercicio, ubicándose en \$1,456.2 millones de pesos (mdp). De forma particular, los ingresos propios (IP) mantienen niveles favorables, impulsados fuertemente por el impuesto predial que alcanzó un incremento del 11.4%, equivalente a \$233 pesos *per cápita* (GMF, \$195 pesos). En cambio, para el resto de IP, el comportamiento fue a la baja (15.1%), derivado del bajo dinamismo inmobiliario y la situación económica prevaleciente. A pesar de lo anterior, la relación IP / IT de Morelia se ubicó en 33.5%, comparando de forma favorable con la mediana del GMF (24.9%). Por su parte, los ingresos federales disponibles (participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33) de la mano a lo observado a nivel nacional registraron un ligero decrecimiento (-3.8%); alcanzando en los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs, definidos como la suma de IP y los ingresos federales disponibles) un monto similar al ejercicio anterior (\$1,100.6 mdp). En cuanto a los egresos, el gasto corriente presentó un comportamiento estable, destacando el control en los rubros de servicios generales y materiales y suministros (-8.1%). Sin embargo, el resto de partidas presentan una tendencia creciente, siendo la mayor variación en las transferencias realizadas con recursos no etiquetados (29%), destinadas principalmente a subsidios de operación y para la prestación de servicios públicos. Basado en la dinámica descrita, el gasto operacional se ubicó en 51.1% como proporción de los ingresos disponibles, muy por debajo de la mediana del GMF (82.6%). Con ello, se le da seguimiento a los buenos indicadores de AI en la entidad (\$538.7 mdp), representando en promedio de los últimos tres años, el 50.4% de los IFOs (GMF, 18.6%). Adicionalmente, la inversión municipal realizada con recursos propios se destinó principalmente a obras de infraestructura vial, hidráulica y sanitaria; con indicadores relativos muy por encima de la mediana del GMF (45.3% / IFOs vs 17.5%, respectivamente). Al cierre de 2009 Morelia presenta balances equilibrados, con una disponibilidad de efectivo líquido de \$130.9 mdp (8.6% / IT vs GMF, 6.8%); siendo en su mayoría recursos etiquetados. Adicionalmente, los pasivos no bancarios continúan con una tendencia decreciente. Cabe mencionar, la calidad y oportunidad en la información financiera de la entidad, presentando estados financieros dictaminados por auditor externo.

Las expectativas presupuestales en ingresos para este ejercicio son conservadoras; reflejando indicadores de IP al primer trimestre del ejercicio, similares al mismo periodo del año anterior; con un

trabajo constante en el fortalecimiento del impuesto predial. En contraparte, el gasto se mantiene controlado; derivado de diversos programas de austeridad implementados desde comienzos de la administración.

En materia de deuda pública, el saldo al 31 de marzo de 2010 fue de \$182.8 mdp, compuesto por tres créditos a mediano y largo plazo; destinados a infraestructura vial, hidráulica, educativa y sanitaria. A partir de lo anterior, el servicio de la deuda de la entidad al cierre del ejercicio se ubicó en \$42.3 mdp, equivalente a 7.9% / AI. Adicionalmente, se tienen planes de endeudamiento adicional por \$400 mdp, generando indicadores estimados de apalancamiento de 0.86 veces el AI de los últimos tres años (AI_{3y}); alcanzando un servicio de la deuda de \$77.3 mdp (13.5% del AI_{3y}), congruente con la presente ratificación. Por otra parte, el saldo de la deuda indirecta avalada al Organismo Operador de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Morelia (OOAPAS) fue de \$4 mdp, la cual sirve el propio organismo.

En materia de seguridad social, Morelia es responsable de cubrir con gasto corriente las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad, por lo que pudiera representar una contingencia para las finanzas municipales en el mediano y largo plazo. Al 31 de mayo de 2010, la entidad reportó 2,823 empleados activos y 106 pensionados y jubilados; registrando durante 2009, una erogación de \$6.5 mdp por este concepto (0.6% / IFOs). Por otra parte, el OOAPAS es el organismo responsable de proveer los servicios de agua, alcantarillado y saneamiento en la entidad; a lo largo del periodo analizado, había presentado resultados positivos, a excepción de los últimos dos años, que han destacado por la realización de fuertes inversiones con recursos federales, municipales y propios. Sin embargo, de acuerdo a su operación financiera y el nivel de pasivos con los que cuenta, no representa actualmente una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Morelia, capital del Estado de Michoacán [BBB+(mex)], es el primero en importancia económica y población, estimándose esta última en 745 mil habitantes, con una tasa media anual de crecimiento en el periodo 2000-2005 de 1.7%, superior al promedio estatal (-0.1%) y nacional (1.0%). Cuenta con una ubicación geográfica favorable, al ser punto intermedio entre las ciudades de México y Guadalajara; además de ser paso hacia el Puerto de Lázaro Cárdenas. Desde diciembre de 1991, fue declarada por la UNESCO como "Patrimonio Cultural de la Humanidad"; enfocando su economía al comercio y servicios (turísticos), mismo que ocupa al 70.4% de la Población Económicamente Activa (PEA), en tanto que el sector primario ocupa al 3.5% de la PEA. Adicionalmente, su 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.

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.

-- 'International Local and Regional Governments Rating Criteria', Mar. 17, 2010.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet (www.fitchmexico.com).

Contactos Fitch Ratings:

Rocío Medina Durán, Gerardo 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 calificadora '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.