



Adecuada, calidad crediticia de Uruapan: Fitch Ratings

Redacción/Quadratín

09.01.2013 10:55



México, D F., 8 de enero de 2013.- Fitch Ratings ratificó la calificación de 'BBB+(mex)' al municipio de Uruapan, Michoacán. El significado de la calificación es "Adecuada Calidad Crediticia". La perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

De acuerdo a un comunicado de prensa, dentro de los factores que fundamentan la calificación de Uruapan, destacan principalmente la evolución satisfactoria en la recaudación de impuestos y productos, no obstante el municipio presenta una dependencia de ingresos federales superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF); bajo nivel de deuda directa, la cual cuenta con términos y condiciones favorables, gracias a la reciente reestructura; el dinamismo en la inversión municipal; un monto controlado de pasivos no bancarios.

Por otra parte, las principales limitantes incluyen el crecimiento del gasto operacional que ha derivado en una restringida generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión); contingencias que pudieran presentarse en el largo plazo debido a la ausencia de un sistema formal de pensiones y jubilaciones.

En 2011, los ingresos totales de Uruapan se ubicaron en \$648.5 millones de pesos (mdp); de los cuales, los ingresos propios representan el 26.7% (GMF; 29.7%). Por su parte, los ingresos fiscales ordinarios (ingresos disponibles o IFOs) alcanzaron \$488.7 mdp reflejando un incremento anual de 12.4% derivado principalmente por una mayor recaudación del impuesto predial y mayores productos gracias a la venta de activos y el fallo a favor de un juicio con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE). En relación a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) mostró un crecimiento de 8.2%. La causa de este comportamiento fue el control ejercido sobre los capítulos de servicios generales y materiales cuyas variaciones fueron mínimas (5.2% y -1.8% respectivamente). Derivado de lo anterior, el ahorro interno ascendió a \$64.9 mdp, máximo histórico de los últimos 5 años, representando el 13.3% de los IFOs. Por otra parte, la inversión se incrementó considerablemente, alcanzando los \$124.4 mdp, cifra que representó el 25.5% de los IFOs.

El avance presupuestal a septiembre 2012 muestra que los IFOs aumentaron 1.8% respecto al mismo período del año anterior, mientras que el gasto operacional creció 14% impulsado por los capítulos del gasto corriente, lo cual presionó el ahorro interno a finales del año. En este sentido, Fitch espera que en 2013 la entidad implemente programas de austeridad y control de gasto con el fin de fortalecer la flexibilidad financiera.

Al tercer trimestre del 2012, la deuda directa de Uruapan ascendió a 48.6 mdp compuesta por un crédito con la banca de desarrollo que fue reestructurado en octubre del mismo año. Dentro de las condiciones destacan: denominación total en pesos (antes 50% en UDIs), tasa variable, vencimiento en el 2020 y el respaldo en garantía del fondo general de participaciones. Al cierre del año, los indicadores estimados de apalancamiento relativo y sostenibilidad son 0.09 veces(x) sus IFOs y 14.3% el ahorro interno, lo cual es congruente con el nivel de calificación actual.

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 2011, dichos conceptos registraron una erogación de 14.3 mdp reflejando un incremento de 20 por ciento anual. Cabe señalar que en el periodo 2007-2011 dichos pagos presentaron una tasa media anual de crecimiento de 24.2%. 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 2011, presentó resultados superavitarios así como un nivel de endeudamiento bancario y no bancario controlado. 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)0], con una población estimada de 323 mil habitantes. En la actividad económica, la entidad destaca por la producción de aguacate con calidad de exportación. Adicionalmente, debido a las condiciones climatológicas, coinciden cultivos de caña de azúcar, durazno, zarzamora, papaya, mango, limón, entre otros. De acuerdo al Conapo, Uruapan presenta un “Muy bajo” grado de marginación, ubicándose como el municipio 114 menos marginado entre los 188 municipios con más de cien mil habitantes a nivel nacional.