



FITCH RATIFICA COMO “ESTABLE” LA CALIDAD CREDITICIA DE MORELIA

Mantiene generación adecuada de ahorro interno y políticas administrativas “prudentes”, dice la calificadora

En su más reciente evaluación, difundida este jueves, Fitch Ratings ratificó como “estable” la calidad crediticia del ayuntamiento de Morelia.

La calificadora dio a conocer el resultado de la evaluación a las finanzas morelianas, cuya síntesis ejecutiva íntegra es la siguiente:

Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Morelia, Michoacán en „AA-(mex)“; la Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Municipio se sustenta, principalmente, en una generación adecuada de ahorro interno (AI; flujo libre de recursos para servir deuda y/o realizar inversión), a pesar del deterioro experimentado a partir de 2012; un indicador de eficiencia recaudatoria satisfactorio, fruto de la dinámica favorable del impuesto predial; así como un nivel de endeudamiento bajo y decreciente. Asimismo, Morelia presenta una posición de liquidez moderada, reflejada en un monto importante de efectivo líquido y pasivo no bancario controlado. Lo anterior respaldado por políticas y prácticas administrativas institucionalizadas y prudentes.

Por otra parte, las limitantes de la calificación son las contingencias relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones así como aquéllas provocadas por el desempeño financiero débil del organismo de agua, el cual ha mejorado desde 2013. Además, el crecimiento considerable del gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas) como consecuencia de los gastos asumidos por seguridad pública y la creación de dos institutos ha presionado significativamente las finanzas del Municipio en los últimos 2 años.

En 2013, los ingresos propios recaudados sumaron MXN535.3 millones, cuya proporción con respecto a los ingresos totales continúa satisfactoria y por encima de la mediana del Grupo de

Municipios calificados por Fitch (GMF; 31.6% vs. 27.5%). No obstante, el dinamismo de estos en el período de 2009 a 2013 se ha ralentizado (tasa media anual de crecimiento de sólo 2.3%).

En contraste, durante dicho ejercicio, las participaciones federales tuvieron un incremento significativo de 10.3% con respecto a 2012, lo que permitió que los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) aumentaran 6.2% y llegaran a MXN1,352.2 millones.

En tanto, el GO ascendió a MXN1,179.8 millones como consecuencia de la responsabilidad asumida recientemente por el Municipio para brindar seguridad pública a la ciudadanía. Lo anterior implica un incremento del personal policiaco y de otros gastos afines. Además, la creación de dos institutos en 2013, impactó en las transferencias no etiquetadas. Derivado del desempeño financiero descrito, el AI se redujo nuevamente; aunque permanece por encima de la mediana del GMF (12.7% vs. 11.9%; con respecto a los IFOs).

Debido a la demora en la entrega de recursos por obra convenida por parte del estado de Michoacán [BBB-(mex)], Morelia se vio obligado a incrementar su pasivo circulante al cierre de 2013. Este subió a MXN254.2 millones mientras que su nivel de efectivo líquido sumó MXN240.6 millones (14.5% de los ingresos totales). Al 30 de septiembre de 2014, el efectivo líquido es elevado y cubre más de 3 veces (x) el pasivo de corto plazo.

En 2014, con base en el avance financiero al tercer trimestre, es probable que el AI se ubique en un nivel similar al del cierre de 2013. En ese caso, la entidad continuaría generando un flujo libre adecuado para servir deuda y realizar inversión. Lo anterior ha sido gracias, primordialmente, a una contención mejor del GO.

Para 2015, el Municipio espera mejorar su recaudación mediante la introducción de los derechos por uso de espacio aéreo y subterráneo así como por la continuidad en las actualizaciones catastrales y los estímulos y facilidades a los contribuyentes. Fitch considera importante que el Municipio logre sus metas de recaudación y siga conteniendo el GO para continuar generando un nivel de AI satisfactorio y así, revertir su tendencia decreciente. De lo contrario, las finanzas podrían verse presionadas.

En materia de deuda pública, Morelia registró un saldo de deuda directa a largo plazo de MXN370.5 millones al tercer trimestre de 2014. Ésta se compone por tres créditos contraídos con la banca comercial; financiamientos se contrataron a tasa variable por 10 años con un perfil de amortización.