

Fitch Ratifica la Calificación de Zamora de 'BBB(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Ciudad de México - (Febrero 14, 2018): Fitch Ratings ratificó la calificación a la calidad crediticia del municipio de Zamora, Michoacán en 'BBB(mex)'. La Perspectiva crediticia es Estable.

FACTORES CLAVES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Zamora se caracteriza por un desempeño presupuestal adecuado por la recuperación en la recaudación local principalmente en el impuesto predial. Durante la administración actual, el nivel de deuda bancaria de largo plazo ha sido nulo, por lo que no presionan las finanzas municipales. Además, destaca el fortalecimiento de la posición de liquidez ante la disminución del pasivo no bancario.

Por otra parte, la calificación se ve limitada por la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir la deuda y realizar inversión) inferior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) y pares de calificación, las presiones en el gasto derivadas de la inseguridad que enfrenta el municipio, las posibles contingencias relacionadas a la ausencia de un sistema formal para el pago de pensiones y jubilaciones.

El desempeño presupuestal de Zamora ha sido adecuado, lo que se refleja en la mejora de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) principalmente por el incremento de ingresos propios por las estrategias de acercamiento al contribuyente implementadas, además de las licencias municipales. A pesar del crecimiento de los IFOs, no aumentaron al mismo ritmo que el gasto operacional, el cual ha mostrado una tendencia creciente por las posibles presiones que representa el gasto en seguridad pública.

Lo anterior se basa en balances primarios positivos que en 2017 representaron 4.9% de los ingresos totales y AI promedio de los últimos 3 años respecto a los IFOs de 3.8%, indicador que compara negativamente con la mediana del GMF y de sus pares de calificación (10.5% y 9.6% respectivamente).

En materia de liquidez, en 2017 el pasivo circulante, disminuyó a MXN19.1 millones desde MXN34.3 millones. El indicador días gasto es una de las fortalezas principales de la entidad con 14 días, muy por encima de la mediana del GMF y de los pares (71 días y 101 días). La caja fue de MXN19.3 millones y alcanza a cubrir 1.01 veces(x) el pasivo no bancario. Dichos indicadores demuestran que Zamora tiene un nivel adecuado de liquidez para el nivel de calificación.

De acuerdo a lo reportado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Municipio no contaba con deuda de largo plazo al 30 de septiembre de 2017 y, en la Ley de Ingresos de 2018, tampoco se contemplan ingresos por financiamientos. Para liberar posibles presiones por recursos tardíos, Zamora contrató un crédito de corto plazo con Afirme por MXN25 millones con condiciones favorables, el cual será liquidado en mayo 2018. Fitch dará seguimiento al pago oportuno de dicho crédito.

En materia de seguridad social, el Municipio no cuenta con un sistema de pensiones por lo que se eroga mediante gasto corriente. Al cierre de 2017, el monto ascendió a MXN16.8 millones y representó 4.1% de los IFOs.

Por otra parte, el desempeño financiero y operativo del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado de Zamora (Sapaz) no presenta una contingencia para el Municipio ya que es autosuficiente y no recibe transferencias municipales. Al igual que el Municipio, tampoco registra deuda directa de largo plazo. Los indicadores de liquidez del organismo se han visto afectados desde 2016 que se realizó la obra en conjunto con el gobierno del estado de Michoacán [BBB-(mex)].

La administración actual concluye en septiembre de 2018. Fitch dará seguimiento a las políticas que lleve a cabo la siguiente administración en materia de finanzas públicas y endeudamiento.

El municipio de Zamora presenta relevancia en el sector de la agroindustria principalmente la producción de fresas y zarcamoras. La cobertura de servicios en el Municipio en 2016 fue de 93.8% para agua entubada, de 96.0% para drenaje y de 99.4% para disponibilidad de energía eléctrica. El

Consejo Nacional de Población (Conapo) estimó en 2015 un grado de marginación municipal “bajo”, ocupando el lugar 105 entre los 113 municipios que conforman el estado. El Consejo Nacional para la Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval) estimó para el mismo año un nivel de pobreza de 49.9%, contrastando negativamente con el mismo indicador nacional de 43.6%.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Los factores que impulsarían la calificación al alza serían la generación de AI positiva y sostenida que posicione el indicador por encima de la categoría de las BBBs; derivado de la mejora de la recaudación local e implementación de políticas de control del Gasto Operativo (GO). Por otra parte, un déficit presupuestal derivado por el descontrol del gasto que debilitara los indicadores de AI, apalancamiento y sostenibilidad de la deuda y liquidez podrían afectar la calificación de la calidad crediticia de Zamora.

Contactos Fitch Ratings:

Regina Calderón (Analista Líder)
Analista
+52 (55) 59551600 ext. 2108
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
México D.F.

Alejandro Guerrero (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (55) 59551600 ext. 2107

Ileana Guajardo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Sénior
+52 (81) 8399 9100 ext. 1152

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión del municipio de Zamora fue en febrero 14, 2017.

La información financiera del municipio de Zamora considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017; la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Zamora, incluyendo la cuenta pública, información del sistema de pensiones, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre el municipio de Zamora, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado “Regulación”.

En caso de que el valor o la solvencia del municipio de Zamora se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Zamora, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y

financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.