
Fitch Ratings coloca en observación negativa la calificación de **Texcoco**

México, D. F. (Diciembre 1, 2010): Fitch Ratings coloca en observación negativa la calificación de 'BBB(mex)' del municipio de Texcoco, Estado de México; el significado de la calificación es "Adecuada Calidad Crediticia". La observación negativa se deriva fundamentalmente de los planes de endeudamiento adicional por hasta \$300 millones de pesos (mdp), que en caso de concretarse bajo las condiciones previstas elevaría sustancialmente los niveles de endeudamiento y sostenibilidad del municipio. Por otra parte, niveles de endeudamiento menores a los considerados pudieran no implicar un deterioro en la calificación actual.

Adicionalmente, la calificación se ve limitada por los siguientes aspectos:

- Elevada proporción de gasto operacional respecto a los ingresos disponibles, lo que limita de manera importante la flexibilidad financiera de la entidad
- Dependencia de ingresos federales, característica común de los municipios en México, siendo para el caso de Texcoco superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch Ratings (GMF)

Por otra parte, el municipio presenta las siguientes fortalezas crediticias:

- Tendencia creciente y fortalecimiento de la recaudación local en los últimos años
- Niveles de inversión en términos de los ingresos disponibles superiores a la mediana del GMF
- Perfil económico favorable y muy bajo grado de marginación.

Durante 2009, los ingresos totales de Texcoco ascendieron a \$509.6 millones de pesos (mdp), de los cuales el 24.7% correspondió a ingresos propios, proporción inferior a la mediana del GMF (29.4%). Cabe mencionar que a pesar del contexto económico adverso, los ingresos propios registraron un crecimiento de 7.2% en 2009. Lo anterior se derivó, principalmente, del desempeño positivo que ha mostrado la recaudación del impuesto predial que tuvo un crecimiento de 24.7% y que se espera mantenga su tendencia creciente, dado el proyecto de actualización del padrón catastral y tarifas que se iniciará en los próximos meses. En cuanto a recursos de origen federal, las participaciones federales registraron un decrecimiento de 7.1%, incluyendo \$20.1 mdp del Fondo de Estabilización de los Ingresos de la Entidades Federativas (FEIEF), mientras que los recursos del Fondo IV (Ramo 33) presentaron una variación de 1.0%. Lo anterior provocó una disminución de 2.3% en los ingresos disponibles o IFOs (compuestos por los ingresos propios, participaciones federales y Fondo IV del Ramo 33) totalizando \$365.2 mdp. Al tercer trimestre de 2010, los IFOs muestran un crecimiento de 4.7% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por la recuperación de las participaciones federales.

En egresos, en 2009 el gasto operacional (GO, gasto corriente y transferencias no etiquetadas) presentó un crecimiento de 4.1% y representó el 90.7% de los IFOs (82.6%, GMF). El incremento se generó, principalmente por el aumento en la cuenta de servicios personales (7.3%), mismo que estuvo asociado al rubro de seguridad pública. Por lo anterior, la generación de ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) disminuyó y representó 9.3% de los IFOs (17.4%, GMF). A pesar de lo anterior, la inversión presentó niveles superiores a los registrados en 2008, promediando 19% de los IFOs en los últimos tres años, siendo destinada a urbanización y vialidades. Por otro lado, al cierre de 2009 Texcoco registró balances financiero y fiscal superavitarios, así como una fuerte posición de liquidez equivalente a 13.8% de los ingresos totales y un nivel de pasivos no bancarios, que si bien permanece en niveles elevados, ha venido disminuyendo de forma que al mes de septiembre de 2010 se redujeron en 28.6%. Al tercer trimestre de 2010 prevalece el crecimiento en el gasto operacional, colocándose 8.9% por encima de lo observado en el mismo periodo de 2009. Es importante mencionar que de sostenerse la tendencia creciente en dicho gasto, la flexibilidad financiera de la entidad pudiera verse afectada, por lo que Fitch Ratings dará seguimiento a su comportamiento en el corto plazo.

Al 30 de septiembre de 2010, el municipio no registró saldo de la deuda directa; sin embargo, durante el ejercicio la entidad accedió a \$40 mdp en dos disposiciones como parte de una línea de crédito revolvente de corto plazo. Asimismo, la actual administración cuenta con planes de financiamiento adicional por hasta \$300 mdp; lo cual ya fue autorizado por el cabildo quedando pendiente la autorización

del Congreso Estatal. Considerando este financiamiento y sus posibles características, Fitch Ratings estima un servicio de deuda elevado que consumiría en los primeros años del crédito más del 80% del ahorro interno que ha venido generando el municipio. Fitch Ratings dará seguimiento al monto y condiciones que finalmente se pacten, a fin de evaluar su efecto en la calidad crediticia de la entidad. Por otro lado, en materia de deuda no bancaria cuyo monto asciende a \$151 mdp a septiembre de 2010, cabe mencionar la firma de un convenio entre la entidad y el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) en febrero de 2010, con el cual se mejoraron las condiciones anteriormente convenidas y se liquidará el adeudo histórico por \$16.8 mdp en un plazo de 20 años.

En materia de seguridad social, el ISSEMyM es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad, por lo que no representa una contingencia para las finanzas municipales. En 2009, Texcoco aportó \$20.6 mdp por este concepto (5.6% / IFOs), asimismo el número de trabajadores activos fue de 1,196, de los cuales 296 son sindicalizados. En materia de agua y alcantarillado, actualmente no se cuenta con un organismo municipal, sin embargo, la Dirección de Agua y Alcantarillado funge como reguladora en la prestación de servicios del suministro de agua potable, drenaje y tratamiento de aguas residuales.

El municipio de Texcoco se ubica en la región oriente del Estado de México [A-(mex)] a 37 km del Distrito Federal [AAA(mex)]. La población estimada para 2010 es de 216 mil habitantes (1.5% / estatal) observando una tasa media anual de crecimiento de 0.4%, en el periodo 2000-2005, menor a la media nacional (1.0%). Su extensión territorial es de 418.7 km² (1.9% / Edo. Mex). Las actividades económicas de la entidad se desarrollan, primordialmente, en el sector terciario que concentra el 62.3% de la Población Económicamente Activa (PEA). Finalmente, de acuerdo con el CONAPO, el municipio presenta un "Muy Bajo" grado de marginación, ubicándose como el 76 menos marginado entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Nuvia Martínez (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 55 5202 7602

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

Rocío Medina (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 55 5202 7602

Alfredo Gómez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el municipio de Texcoco y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Texcoco visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

-- "Metodología de calificación de entidades respaldadas por ingresos fiscales", Ago. 16, 2010

-- "Metodología de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EEUU", Abr. 12, 2010