
Fitch Ratings ratifica en BBB(mex) la calificación del Municipio de Chicoloapan, E.M.

México, D.F. (Febrero 9, 2010): Fitch Ratings ratificó la calificación de **BBB(mex) 'Triple B, en la escala nacional'** a la calidad crediticia de Chicoloapan, Estado de México. El significado de la calificación es "Adecuada calidad crediticia" y la perspectiva crediticia se mantiene estable.

La calificación se encuentra fundamentada en las siguientes fortalezas crediticias.

- Efectivo control del gasto en el avance del año 2009 así como una adecuada generación de Ahorro Interno (AI, flujo disponible para invertir y/o servir deuda); no obstante, se continúa observando una tendencia a la baja
- Bajos niveles históricos de deuda
- Monto manejable en sus pasivos no bancarios

Adicionalmente, la calificación del Municipio continúa limitada por:

- Mayor dependencia de ingresos federales, siendo en Chicoloapan superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch Ratings (GMF)
- Contingencias relacionadas con la operación del Organismo Descentralizado de Agua y Saneamiento de Chicoloapan (ODAS)
- Importantes requerimientos de inversión en infraestructura municipal por el crecimiento esperado y registrado en su población

Al cierre del ejercicio 2008, los Ingresos Totales (IT) de Chicoloapan alcanzaron \$238.8 millones de pesos (mdp), mostrando un incremento anual del 22.0%, impulsado por aumentos en las participaciones municipales y otras aportaciones estatales, 35.2% y 51.3%, respectivamente. En cuanto a los Ingresos Propios (IP), éstos registraron una disminución de -16.6% y una razón de eficiencia respecto a los IT de 11.8%, la cual compara desfavorablemente con la mediana del GMF (34.9%). La variación registrada es, principalmente, producto de la contracción observada en la recaudación de los Impuestos y Derechos debido a la dinámica desfavorable en la economía municipal. A partir de lo anterior, los Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs, compuestos por la suma de IP, participaciones municipales y los recursos del Fondo IV del Ramo 33) totalizaron \$176.9 mdp, con un crecimiento del 14.1%. En relación a los egresos, el Gasto Corriente (GC) presentó un fuerte incremento del 41.4% impulsado por los aumentos en los rubros de Servicios Personales y Servicios Generales. En cuanto a las Transferencias no etiquetadas (TNE), el 31% se canalizó al Desarrollo Integral de la Familia (DIF), pero su principal destino fueron las compensaciones y ayudas. Por lo anterior, el Gasto Operacional (GO=GC+TNE) alcanzó \$139.2 mdp, representando el 78.7% de los IFOs; comparando favorablemente con la mediana del GMF (83.7%). En virtud de que el crecimiento del GO fue mayor al de los IFOs, la generación de AI fue limitada. Sin embargo, el AI promedio de los últimos tres años en relación a los IFOs, se ubica en 34% lo cual continúa comparando de forma positiva contra la mediana del GMF (14.8%). A su vez, la Inversión Municipal (sin considerar inversión etiquetada) mostró cierta recuperación alcanzando los \$133.4 mdp que representan 75.4% de los IFOs, impulsada en su mayoría por el endeudamiento del Municipio durante el ejercicio.

Con información acumulada a noviembre del 2009 y en comparación al mismo periodo del año anterior, los IT muestran una contracción del 11.0% que incluye decrementos de 7.6% para el caso de participaciones municipales y 16.2% para el de las aportaciones estatales. Por su parte, los IP muestran una variación negativa del 24.0% ocasionado por la disminución en la recaudación de todos su rubros; destacando la contracción del Impuesto Predial. Con base en lo anterior, la tendencia de los IFOs y la razón de eficiencia es a la baja, reflejando una mayor dependencia de recursos federales y estatales. Por otro lado, el GC disminuyó en -1.7% gracias al control en la mayoría de sus rubros, exceptuando el incremento observado en el rubro de Materiales y Suministros del 16.8%, debido al mantenimiento y

equipamiento de las oficinas municipales a raíz del cambio de administración. A pesar del control en el gasto, se estima que la disminución en los IFOs provoque que el Municipio destine una proporción mayor de sus ingresos disponibles a solventar su operación lo que limitará la generación de AI y los niveles de inversión, ante la creciente demanda de infraestructura municipal.

A excepción del año 2007, Chicoloapan presenta balances fiscales superavitarios durante los últimos años (2004-2008) logrando al cierre del ejercicio 2008 una Disponibilidad de Efectivo Líquido (DEL) por \$16.2 mdp, (6.8% / IT), correspondiendo en su totalidad a recursos etiquetados. Con información acumulada a noviembre de 2009 se observa nuevamente un buen desempeño y un nivel controlado de pasivos no bancarios. Cabe mencionar, que la información financiera de la entidad no está dictaminada por despacho de contadores externo.

En cuanto a la deuda pública, en marzo de 2008 se adquirió un crédito por \$82 mdp con la banca comercial, con vencimiento a 15 años, tasa variable, amortizaciones crecientes y periodo de gracia de capital hasta abril 2010 y de interés hasta mayo 2009. Considerando dicha información, el servicio de la deuda máximo estimado ocurriría en 2021, totalizando \$13.4 mdp (35.6% AI y 7.6% IFOs) nivel congruente con la presente ratificación.

A noviembre de 2009, la entidad contaba con una planta laboral de 780 empleados activos (747 empleados al cierre de 2008) que incluyen un aumento de 34 en el rubro de Seguridad Pública; las pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio del Municipio son cubiertas por el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM), por lo que dichas obligaciones actualmente no representan una contingencia directa para las finanzas municipales. En materia de agua potable y saneamiento el ODAS es el encargado de ofrecer todos los servicios relacionados con dicho recurso; sin embargo, recibe apoyos por parte del municipio por concepto del pago del agua en bloque y cloración, a la Comisión de Agua del Estado de México (CAEM). Asimismo, el déficit registrado al cierre del ejercicio 2008 y las altas necesidades de inversión en infraestructura hidráulica que requiere la entidad, generan que la situación del ODAS sea una contingencia para las finanzas municipales en el mediano y largo plazo.

El Municipio de Chicoloapan se localiza en la parte oriente del Estado de México, cuenta con una extensión territorial de 63.07 km² (0.27% / Mex). La población estimada para 2009 asciende a 295 mil habitantes (2.01% / pob. estatal) con una tasa media anual de crecimiento entre 2000 y 2005 (tmac₀₀₋₀₅) de 14.8% (Nac. 1.0%, Edo.Mex. 1.1%). La industria más importante es la industria de la transformación, y la del tabique contando con una variedad de pequeñas y medianas empresas. De acuerdo con el CONAPO, Chicoloapan presenta un Muy Bajo grado de marginación, ubicándolo en el lugar 98 de menor marginación entre los 165 municipios con más de 100 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 'fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

-- 'Tax Supported Rating Criteria', Dic. 21, 2009.

-- 'Metodología Internacional para la Calificación de las Corporaciones Locales y Regionales', Jul. 08, 2008.

Contactos Fitch Ratings:

Santiago Benecchi Loyola, Rocío Medina Durán – México, D.F.
Alfredo Gómez Garza – Monterrey, N.L.

+52 (55) 5202-7302
+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.