
Fitch ratifica la calificación crediticia de AA-(mex) del Municipio de Chihuahua

Monterrey, N.L., (Abril 29, 2011) Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia del municipio de Chihuahua, Chihuahua de 'AA-(mex)'; la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'.

La calificación a la calidad crediticia del municipio, se fundamenta especialmente en los bajos niveles históricos de deuda pública directa. Otro factor importante que respalda la calificación de la entidad es la fortaleza recaudatoria local, nivel que ascendió a 34.1% de los ingresos totales al cierre del ejercicio 2010, comparando favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) de 28.5%. No obstante, es importante mencionar que la recaudación municipal se encuentra estancada en los últimos años, presentando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de -0.5% para los últimos 5 ejercicios. Por su parte, los ingresos disponibles (IFOs) de Chihuahua ascendieron a \$1,625 millones de pesos (mdp), presentando bajos crecimientos en los últimos años, registrando una tmac₀₆₋₁₀ de 3%.

En lo que respecta a egresos, el gasto operacional ha observado una dinámica creciente, destacando los servicios personales, con una tmac₀₆₋₁₀ de 9.4%. Al cierre del ejercicio fiscal 2010, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias discrecionales) representó 83.2% de los IFOs, representando una de las limitantes de la calificación del municipio de Chihuahua. Al respecto, Fitch dará seguimiento a las políticas de contención del gasto operacional que implemente la presente administración, ya que de continuar el ritmo de crecimiento de los últimos años, se podría presionar la calificación a la baja.

Por su parte, el ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión municipal) ascendió a \$273 mdp en 2010; y en los últimos 3 ejercicios representó en promedio 19.1% de los IFOs, comprando favorablemente con la mediana del GMF de 13.6% / IFOs. En el ejercicio 2010, la inversión municipal ascendió a \$121 mdp y representó 14.3% / IFOs en promedio los últimos 3 ejercicios (GMF 17.9% / IFOs). Incluyendo la inversión etiquetada, Chihuahua registró una inversión total de \$424.9 mdp en 2010.

Al 31 de diciembre de 2010, el municipio no registró deuda pública directa de largo plazo. Recientemente el municipio contrató un financiamiento con la banca comercial a un plazo de 20 meses por \$120 mdp, al 28 de febrero el saldo ascendió a \$114 mdp. Asimismo, el ayuntamiento se encuentra evaluando la posibilidad de contratar un crédito de largo plazo para diversos proyectos de infraestructura, sin tener definido aún el monto y las condiciones del financiamiento. Fitch dará seguimiento a los planes de deuda del municipio, y en su momento evaluará las condiciones y características de la deuda y su posible impacto en la calificación a la calidad crediticia de la entidad. Por otra parte, el saldo de pasivos no bancarios de corto plazo (acreedores y proveedores) ascendió a \$87 mdp al cierre de 2010, que de acuerdo a las finanzas municipales y al nivel de caja disponible (\$213 mdp) se considera moderado.

En lo que respecta a pensiones y jubilaciones, Chihuahua cuenta con el Instituto Municipal de Pensiones (IMPE, organismo descentralizado municipal) encargado de proveer los servicios de salud y realizar los pagos por pensión y jubilación a los trabajadores del municipio (2,737 trabajadores activos). Este organismo cuenta con un fideicomiso que administra independientemente la parte de pensiones y jubilaciones. A la fecha el trabajador y el municipio aportan cada uno por este concepto el 5% sobre el total de percepciones. Adicionalmente, el municipio paga directamente de su gasto corriente parte de la nómina de pensiones, correspondiente a personal que no llegó a cotizar en el IMPE; en 2008 la erogación por este concepto fue de \$11.6 mdp. Al último dato disponible, se tenían registrados 468 jubilados y pensionados y el fondo de reserva líquido del IMPE ascendió a \$51.9 mdp al 31 de diciembre de 2008. En lo que corresponde a servicios médicos, los trabajadores y el municipio realizan aportaciones del 7% cada uno sobre el total de percepciones, las cuales sumaron \$44.5 mdp en 2008. Adicionalmente, Chihuahua realiza transferencias para complementar los gastos de los servicios de salud, ascendiendo a \$73.7 mdp en 2008; dicha aportación presenta un alto crecimiento en el período

2000-2008, registrando una tmac 11.3%, siendo una de las principales limitantes de la calificación crediticia del municipio de Chihuahua. Por lo anterior, Fitch dará seguimiento a la evolución que observen las aportaciones por este concepto. En lo que a otras contingencias se refiere, el encargado de proveer los servicios de agua potable, drenaje y alcantarillado a Chihuahua es un organismo descentralizado estatal, siendo responsabilidad de éste las inversiones en esta materia.

El municipio de Chihuahua, capital del Estado de Chihuahua, se encuentra ubicado a 370 kms de la frontera con EUA. La principal actividad económica de la entidad es la industria manufacturera de exportación, destacando las áreas de productos electrónicos, telecomunicaciones, eléctricos y de autopartes. En 2010, de acuerdo al INEGI la población del municipio se estimó en 820 mil habitantes. De acuerdo al CONAPO, Chihuahua presenta un “Muy Bajo” grado de marginación, ubicándose como el 3er municipio de menor índice de marginación entre los 165 municipios con más de 100 mil habitantes a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alfredo Saucedo (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (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 Chihuahua y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del Municipio de Chihuahua, 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.