

---

## Fitch Ratings ratifica la calificación del municipio de Chicoloapan de Juárez, Estado de México

---

**México, D.F., (Marzo 9, 2011)** Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB(mex) "Triple B en la escala nacional" correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Chicoloapan de Juárez, Estado de México (Chicoloapan). El significado de la calificación es "Adecuada calidad crediticia", la perspectiva crediticia es estable.

La calificación de la entidad se encuentra fundamentada en los siguientes factores positivos:

- Adecuada generación de Ahorro Interno (AI, flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) apoyada por el crecimiento controlado del gasto operacional.
- Nivel controlado de Pasivos no Bancarios.

Por otra parte, la calificación del municipio está limitada por:

- Dependencia de ingresos Federales y/o Estatales, característica común de los municipios en México, siendo en Chicoloapan superior a la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF).
- Contingencias por la operación del Organismo Descentralizado de Agua y Saneamiento de Chicoloapan (ODAS).

En agosto y noviembre de 2010, se resolvieron las disputas limítrofes que Chicoloapan mantuvo con sus municipios vecinos de Chimalhuacán y La paz en donde se redujo su territorio en aproximadamente 21.2 km<sup>2</sup> (34%). En este sentido, Fitch Ratings dará seguimiento del impacto de ésta situación sobre las finanzas municipales.

En los últimos años, Chicoloapan se caracterizó por inversiones muy activas en el sector vivienda lo que generó en su fase inicial, incrementos significativos en la recaudación local; sin embargo, a partir del año 2005 se ha observado una tendencia negativa en la generación de ingresos propios derivado principalmente por la reducción en la dinámica del sector inmobiliario y acumulación en el rezago del impuesto predial. De esta manera, tasa media anual de crecimiento para el periodo 2005-2009 ( $tmac_{05-09}$ ) de los ingresos propios es de, -11.8%; adicionalmente se registró una reducción anual de 19.8%. Aunado al desarrollo inmobiliario, la entidad ha mostrado un crecimiento demográfico extraordinario que lo ha beneficiado de diversas formas; en particular, Chicoloapan presentó una  $tmac_{05-09}$  de 13.1% en el rubro de Participaciones Federales y una de 23.2% en el caso de las Aportaciones del Ramo 33. Al cierre del 2009, la reducción en los ingresos propios afectó negativamente a los Ingresos Fiscales Ordinarios (ingresos propios más Participaciones Federales y Fondo IV del Ramo 33, IFOs) que decrecieron en 2.7% con respecto al nivel del año previo.

En el capítulo de egresos, se presentó un adecuado control en lo que respecta al gasto corriente observándose una  $tmac_{05-09}$  de 5.0% y una reducción de 9.7% al comparar el cierre 2009 contra el año anterior. Por otro lado, las transferencias realizadas con recursos no etiquetadas (TNE) han mostrado una tendencia a la baja que beneficia el esfuerzo de austeridad en la operación municipal, por lo que el gasto operacional (gasto corriente más TNE) mostró una modesta  $tmac_{05-09}$  de 2.5% y una reducción del 11.1% al cierre del 2009.

Al analizar la información acumulada a noviembre de 2010 y compararla con el mismo periodo del año anterior, la tendencia negativa en la generación de ingresos propios continúa (-0.5%), no obstante es superada por los incrementos observados en las Participaciones Federales y las Aportaciones del Ramo 33 (14.2% y 0.4% respectivamente), logrando así una recuperación en los IFOs al acumular \$182.9 millones de pesos (mdp) lo que representa un aumento de 6.7%. A pesar de este incremento, la entidad muestra una mayor dependencia de ingresos federales (11.1%) y compara muy desfavorablemente con la mediana de los municipios calificados en el nivel de BBB(mex), 25.6%. Así mismo, se percibió un relajamiento en el control del gasto corriente, debido al aumento en los rubros de servicios personales y

---

generales, principalmente por el aumento en el número de plazas y diversos proyectos de mantenimiento y renovación de servicios públicos, lo que provocó un incremento de 7.3% sobre el gasto operacional. Si bien, la entidad espera un ligero incremento en los ingresos propios para el ejercicio 2011, la expectativa de mayores ingresos Federales y/o Estatales podría aumentar aún más la dependencia de éstos últimos.

Dado el comportamiento en los IFOs y GO, la generación de Ahorro Interno (AI) ha mantenido buenos niveles relativos a los IFOs en los últimos años, el cual podría mejorar si continúa la tendencia mostrada a noviembre de 2010 en donde se observa una comparación muy favorable contra la mediana del GMF (33.7% y 11.3%, respectivamente). Es importante mencionar que el incremento en este indicador se deriva del aumento en su componente de ingresos Federales y/o Estatales lo cual ha ocasionado que la reducción en la eficiencia de recaudación local no se distinga en primera instancia.

En materia de Inversión municipal, Chicoloapan refleja niveles volátiles, destacando el ejercicio 2008 por el efecto del financiamiento bancario adquirido; para el resto de los ejercicios el monto ha sido bajo, derivado también por la falta de reconocimiento del rubro de Construcciones en Proceso. Cabe señalar que a medida que se vayan reconociendo las diversas inversiones en proceso, los niveles de inversión municipal mejorarán sustancialmente. Respecto a las expectativas del 2011, la inversión municipal continúa presentando bajos niveles; sin embargo, se esperan obtener importantes recursos Federales y/o Estatales destinados a obra, lo que impulsará la inversión total.

Chicoloapan presentó balances superavitarios y un buen nivel de liquidez acumulado al 30 de noviembre de 2010 de \$55.0 mdp, los cuales alcanzan a cubrir 2.8 veces su pasivo circulante; adicionalmente, estos últimos representan sólo el 10.5%. Por otro lado, la deuda directa de Chicoloapan fue de \$105.9 mdp, representando 0.6 veces los IFOs, y un servicio de deuda por \$15.9 mdp, 25.7 % del AI. El saldo está compuesto en su mayoría por el crédito de largo plazo (\$90 mdp) dispuesto en marzo de 2008 con la banca comercial, vencimiento a 15 años, tasa variable y amortizaciones crecientes, y otra parte por el adeudo histórico del ODAS con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM). Considerando dicha información, el servicio de la deuda máximo estimado ocurriría en 2022, reflejando niveles congruente con la calificación actual.

En materia de seguridad social, el ISSEMyM es el responsable de cubrir las erogaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad, del ODAS y del Sistema para el Desarrollo Integral de la Familia Municipal, por lo que ésta cuestión no representa una contingencia para las finanzas municipales. El pago por estos conceptos se realiza de forma puntual y se descuenta directamente de las Participaciones Federales; aproximadamente \$14 mdp anuales. El personal municipal ascendió a 780 empleados en diciembre de 2009 (747 empleados en 2008). En cuanto a los servicios de agua y drenaje, el ODAS es el encargado de ofrecer estos servicios al municipio, el cual continúa apoyándolo, cada vez en menor medida, a través de recursos del Fondo IV del Ramo 33 para su operación y por medio de Participaciones Federales para liquidar su adeudo histórico con el ISSEMyM, por lo que sigue representando una contingencia para la hacienda municipal.

El municipio de Chicoloapan se localiza en la parte oriente del Estado de México [A-(mex)] y forma parte de la Zona Metropolitana del valle de México. Colinda con los municipios de Texcoco, La paz, Ixtapaluca, y Chimalhuacán. El territorio municipal tiene actualmente una superficie de 41.9 km<sup>2</sup>. La población estimada para 2010 asciende a 270 mil habitantes. La industria más importante es la de la transformación y la del tabique contando con una variedad de pequeñas y medianas empresas. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población, 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.

### Contactos Fitch Ratings:

Santiago Benecchi Loyola (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 Durán León (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 Chicoloapan y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Chicoloapan, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://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 Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU', Abr.12, 2010.