

---

## Fitch asigna calificación a la calidad crediticia del Municipio de Juárez, Chihuahua de AA-(mex)

---

**Monterrey, N.L., (Octubre 31, 2011)** Fitch Ratings asignó la calificación de AA-(mex) correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Juárez, Chihuahua, cuyo significado es 'Muy alta calidad crediticia'. La perspectiva crediticia es 'estable'.

Las principales fortalezas son:

- Sobresaliente recaudación de ingresos propios, destacando el impuesto predial.
- Bajos niveles de apalancamiento con respecto a ingresos disponibles.
- Relevancia económica estatal y nacional.
- Capacidad administrativa; adecuados sistemas de recaudación e información.

Por otra parte, las limitantes de la calificación del municipio son:

- Ausencia de un sistema formal de pensiones, pudiendo representar una contingencia en el mediano y largo plazo para las finanzas del municipio.
- Requerimientos importantes de inversión. Al respecto, el municipio tiene planeado implementar un importante programa de infraestructura, que probablemente se llevará a cabo mediante de un esquema de asociación público-privada (APP).
- Economía enfocada a la maquila de exportación, expuesta a los ciclos económicos de Estados Unidos.
- Altos índices de inseguridad, implicando un incremento en el gasto destinado a seguridad pública. Adicionalmente, esta situación ha motivado un importante flujo migratorio.
- Elevado nivel de pasivos circulantes, no obstante registra buenos niveles de efectivo.
- Posibles presiones en el gasto corriente, motivadas por la implementación del proyecto de asociación público-privada (APP), lo que impactaría directamente en el ahorro interno.

Debido a la inseguridad que se vive en el país, en donde el Municipio de Juárez se ha visto fuertemente afectado, algunas de las consecuencias de este problema se han reflejado en las finanzas municipales de la entidad. Cabe destacar, que la administración actual se encuentra realizando esfuerzos importantes para revertir dichos efectos, implementando diversos programas para incrementar la recaudación y reducir el gasto operacional. Juárez ha mostrado un deterioro en los ingresos totales, registrando una tasa media anual de crecimiento (tmac) para el periodo 2006 – 2010 de -1.1%, explicada principalmente por el comportamiento de los ingresos propios (tmac<sub>06-10</sub> -5.1%). No obstante lo anterior, la proporción de ingresos propios con respecto a los totales se mantiene muy elevada (48% en 2010) y compara muy favorablemente con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF; 28.3%). De los ingresos municipales destaca la recaudación del impuesto predial, que ascendió a \$546.9 millones de pesos (mdp) en 2010, representando \$411 pesos per cápita, (GMF \$185 pesos). Por su parte, los ingresos fiscales ordinarios o disponibles (IFOs), compuestos por los ingresos propios, las participaciones federales y el fondo IV del ramo 33 ascendieron a \$2,682 mdp, registrando una tmac<sub>06-10</sub> de -1.4%, afectada principalmente por la evolución de los ingresos propios.

Con respecto a egresos, en los ejercicios 2008 y 2009 el gasto operacional (gasto corriente más transferencias discrecionales) registró importantes presiones relacionadas con la seguridad pública, llegando a consumir el gasto operacional la totalidad de los IFOs. En 2010 se realizaron importantes esfuerzos para controlar el gasto, permitiendo que la razón de gasto operacional con respecto a ingresos disponibles ascendiera a 87.0%, nivel similar a la mediana del GMF (88.6%). El avance al mes de septiembre continúa reflejando las políticas de contención del gasto de la actual administración, observando un decrecimiento real de 4.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

A pesar del deterioro en la generación de ingresos debido al impacto de la inseguridad, Juárez ha logrado una adecuada generación de ahorro interno (AI, flujo libre para realizar inversión y/o servir

---

deuda). En 2010 generó \$347 mdp (13% / IFOs), y de acuerdo a los resultados parciales se contempla un mejor ahorro para el cierre del ejercicio 2011.

A finales de 2009, el municipio contrajo un crédito bancario cuyo saldo insoluto a junio de 2011 es de \$257.1 mdp, Fitch considera que el apalancamiento relativo a sus ingresos disponibles y al ahorro interno es manejable para la entidad y adecuado para el nivel de calificación asignado. Consideramos importante mencionar, que al 30 de septiembre de 2011 el municipio cuenta con un saldo de pasivos a proveedores de \$691 mdp (34% / IFOs), si bien el nivel de efectivo disponible ascendió a \$526.3 mdp (ambos montos son sin considerar el fondo de pensiones y jubilaciones).

La actual administración tiene contemplado realizar un importante proyecto de inversión en infraestructura vial bajo el esquema de APP, donde el monto de dicha inversión se estima de \$1,500 mdp. A la fecha, aún no se tienen definidos los términos y condiciones del proyecto, por lo que Fitch dará seguimiento al desarrollo del proceso, incorporando en su momento los posibles impactos en la finanzas municipales, así como en la calificación crediticia de la entidad.

Al cierre de 2010 el Municipio contaba con 9,310 trabajadores de los cuales 1,938 son pensionados, a pesar de que el municipio cuenta con un fondo para cubrir el gasto por pensiones cuyo monto asciende a \$256 mdp al 30 de septiembre de 2011, el municipio no cuenta con un sistema formal de pensiones ni con algún documento en donde se especifique bajo qué circunstancias se puede hacer uso de los recursos. Por lo anterior, actualmente las erogaciones por pensiones se realizan con gasto operacional, mismas que al cierre de 2010 ascendieron a \$265 mdp (10% / IFOs). Por otro lado, los servicios de agua y drenaje son provistos por la Junta Municipal de Agua y Saneamiento de Cd. Juárez, organismo descentralizado estatal que a la fecha presenta una favorable situación financiera y operativa, no representando una contingencia directa para el municipio. De manera similar, Juárez cuenta con seis organismos descentralizados, los cuales muestran resultados aceptables en sus estados financieros en los últimos ejercicios, por lo que actualmente no representan una contingencia financiera para la entidad.

El Municipio de Juárez se encuentra ubicado en el norte del Estado de Chihuahua, colindando con la frontera sur de Estados Unidos, siendo uno de los principales cruces fronterizos del país. La población estimada en 2010 fue de 1'332,131 habitantes, representando el 39% de la población del Estado de Chihuahua, siendo el municipio más poblado del Estado y el segundo más poblado de México. Respecto a la economía de la ciudad, Juárez se sitúa como uno de los centros industriales más importantes de maquila de exportación del país, agrupando a más del 20% de los establecimientos nacionales de esta índole. Entre las ramas industriales destacan: automotriz, electrónica y eléctrica.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Imelda Escoto (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Eduardo Hernández (Analista Secundario)  
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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 información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por el Municipio de Juárez, Chihuahua y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del municipio, 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. 15, 2011
- 'Calificaciones de Entidades del Sector Público, fuera de los EEUU', Abr. 21, 2011