

## Fitch Mejora la Calificación al Municipio de Zumpango, Estado de México

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 24, 2017):** Fitch Ratings aumentó la calificación de calidad crediticia de Zumpango, Estado de México a 'BBB(mex)' desde 'BBB-(mex)'. La Perspectiva se mantiene Estable. Además, ratificó la calificación específica de un crédito bancario contratado por el Municipio.

-Banobras 13, monto inicial de MXN135 millones, con saldo insoluto al 31 de diciembre de 2016 de MXN128.4 millones, se ratifica en 'A+(mex)vra'.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La mejora en la calificación de Zumpango se fundamenta en el comportamiento favorable del ahorro interno (AI: flujo libre para servir deuda o realizar inversión) apoyado por un fortalecimiento en la recaudación de ingresos propios (IP) y un gasto operacional (GO) controlado. Asimismo, los niveles bajos de endeudamiento a largo plazo y sostenibilidad alta. La tendencia de estos indicadores se considera estable y en línea con el nivel de calificación.

Las fortalezas de la calificación se mantienen: nivel bajo de endeudamiento a largo plazo, de acuerdo con las métricas de Fitch; indicadores socioeconómicos favorables y la ausencia de contingencias en materia de pensiones y jubilaciones. En contraparte, las limitantes se concentran en la liquidez variable, especialmente el nivel de pasivo circulante y el uso recurrente de créditos de corto plazo para enfrentar presiones de solvencia. Asimismo, el manejo del gasto operacional (GO), el cual depende de manera importante de su administración.

La calificación del crédito Banobras 13 se apoya en la calificación del Estado de México [A+(mex)] y en el desempeño observado en las coberturas mínimas del servicio de la deuda. Durante el período enero a noviembre de 2016 estas fueron de 2.8 veces (x) y 6.0x con reservas. Es importante mencionar que este crédito cuenta con obligaciones de hacer, entre las cuales se encuentra el contar con un contrato de cobertura de tasa (CAP), el cual venció a principios de abril. De acuerdo con la administración actual está en proceso de renovación. Al ser esto una obligación de hacer y un factor relevante para la calificación de Banobras 13 Fitch dará seguimiento.

Para la contratación del crédito Banobras 13, Zumpango se adhirió al Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fefom adquiriendo ciertos compromisos financieros los cuales son evaluados por un Comité Técnico. Ante el cumplimiento de estos compromisos no se realizaron retenciones de los recursos del Fefom en 2016.

La calificadora considera el nivel de endeudamiento del Municipio como bajo esperando que se mantenga así para el resto del ejercicio. A diciembre de 2016 el saldo total es de MXN128.4 millones compuesto por el crédito Banobras 13. Este monto representa 0.34x los IFOs del ejercicio. El servicio de la deuda de largo plazo representó 12.4% del AI destacando en relación a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). Históricamente Zumpango ha recurrido a financiamiento de corto plazo para solventar presiones de liquidez. Durante el ejercicio 2016 el Municipio contrató un crédito de corto plazo por MXN13 millones, el cual fue liquidado al cierre del período. Si se considera el pago de esta deuda, el indicador de sostenibilidad representa 27.3% del AI, manteniéndose en línea con sus pares en el mismo nivel de calificación. Actualmente Zumpango no presenta endeudamiento a corto plazo.

De acuerdo con la administración actual, no se contempla la contratación de endeudamiento adicional a largo plazo. Sin embargo, es importante destacar que la Ley de Ingresos 2017 considera ingresos extraordinarios por MXN14.5 millones. Fitch se mantendrá atenta a la contratación de endeudamiento adicional a corto y largo plazo así como a los términos y condiciones pactados, cuidando que sus métricas de endeudamiento estén en línea con su nivel de calificación actual.

La posición de liquidez del Municipio a diciembre 2016 presenta resultados mixtos. El nivel de pasivo circulante (PC) totalizó MXN84.6 millones en 2016, representando 22.5% de los IFOs y 72 días de gasto primario. Este último indicador compara desfavorablemente con la mediana de 65 días. Por otra parte, los recursos en caja presentaron una mejora en relación a los niveles presentados al cierre de 2015. A

diciembre de 2016 la caja representó 9.1% de los IT y cubre 0.46x el PC, ambos indicadores favorables en relación a la mediana del GMF.

En 2016 Zumpango presentó una mejora en su desempeño presupuestal. Los IP mostraron un crecimiento anual de 19.4% impulsados por la recaudación buena del impuesto predial y recaudación mayor de derechos. El Municipio se ha esforzado por disminuir su dependencia hacia el sector de la vivienda para generar IP, fortaleciendo otras fuentes de ingresos. Esto ha permitido una recuperación en la tendencia negativa de los IP, el cual presenta una tasa media anual de crecimiento (tmac) en el período 2012 a 2016 negativa de 14.6%.

En 2016 los ingresos federales apoyaron el crecimiento de los IFOs. Las Participaciones Federales y Aportaciones Estatales del F-IV Ramo 33, crecieron 35.3% y 5.3% respectivamente. La Ley de Ingresos para el ejercicio 2017 contempla ingresos estatales y federales 4.2% inferiores a los obtenidos en 2016. De acuerdo con la administración actual, se trabaja por gestionar recursos para el Municipio para 2017.

La estructura de gasto operacional (GO) es adecuada. Si bien en 2016 continuó con su tendencia al alza ante un gasto mayor en servicios personales y generales así como transferencias no etiquetadas (TNE) mayores, en relación a IFOs compara favorablemente con la mediana del GMF. De acuerdo con el Presupuesto de Egresos 2017, Zumpango contempla un GO superior al registrado en 2016 principalmente por un gasto en TNE mayor.

Como resultado del desempeño presupuestal el AI fue positivo y superior al de 2015 en 39.9%. El nivel alcanzado representó 19.0% de los IFO, comparando favorablemente respecto a la mediana del GMF de 10.7%. Este nivel ha sido el más elevado alcanzado, continuando con los niveles positivos presentados por el Municipio bajo el período de análisis. El fortalecimiento en el AI permitió que la inversión municipal incrementará, representando 5.2% de los IFOs y los indicadores de sostenibilidad se fortalecieron.

Fitch observa contingencias en materia de agua, aunque acotadas. El Organismo Público Descentralizado para la Prestación de los Servicios de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Zumpango (ODAPAZ) es el responsable de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado al Municipio. A la fecha, ODAPAZ presenta pasivos relacionados al pago de derechos con la Conagua, por lo que se descuentan recursos del F-IV del Municipio. En 2016 el monto descontado ascendió a MXN11 millones o 12% del Fortamun. Actualmente se encuentran en proceso de realizar un convenio para liberar los recursos afectados.

Zumpango presenta orden en materia de pensiones y jubilaciones. Los trabajadores del Municipio están adheridos al Instituto de Seguridad Social del Estado de México (ISSEMyM), el cual se encarga de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad. Actualmente Zumpango está al corriente con los pagos al instituto.

Fitch considera a la economía de Zumpango como neutral con tendencia estable. En 2015 la población era de 199 mil habitantes. De acuerdo con la Encuesta Intercensal 2015 del Inegi, Zumpango cuenta con una población económicamente activa de 51% en relación a la población total, de estas, 96% está ocupada. Las actividades económicas principales se concentran en el comercio (41%) y la industria (32%), y registran ingresos por más de dos salarios mínimos. Los indicadores socioeconómicos son favorables, presentando un "Muy Bajo" grado de marginación. Al estar rodeado de municipios importantes, Zumpango podría considerarse como dormitorio.

## **SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES**

El mantener una generación de AI en niveles cercanos y superiores al promedio del GMF, disminuir el nivel de pasivo circulante y fortalecer los recursos disponibles en caja mediante una recaudación mayor de IP, son factores que impactarían de manera positiva la calificación o perspectiva del Municipio. Por otra parte, la calificación podría deteriorarse de presentar una posición de liquidez baja a través de un crecimiento en el pasivo circulante, incremento en los niveles de endeudamiento de corto y largo plazo importante así como un GO superior a la generación de IFOs, que presione los niveles de AI.

La calificación del crédito Banobras 13 está ligada a la calidad crediticia del Estado de México, al ser el originador de los recursos del Fefom que respaldan de manera subsidiaria el financiamiento. Por lo anterior, cambios en la calificación del Estado podrían derivar a ajustes en la calificación del crédito en la misma dirección. Asimismo, cualquier incumplimiento pactado en las obligaciones establecidas en los

documentos de la operación u otro factor relacionado que pudiera aumentar el riesgo implicaría una baja en la calificación del financiamiento.

## Contactos Fitch Ratings:

Scarlet Ballesteros (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612,

Monterrey, N.L. México

Alejandro Guerrero (Analista Secundario)

Director Asociado

Carlos Vicente Ramírez (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81)8399 9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com

Las calificaciones 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 última revisión del municipio de Zumpango fue el 28 de abril de 2016.

La información financiera considerada para la calificación corresponde al cierre de 2016 y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Zumpango, Estado de México. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Zumpango, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités y de calificación de encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del municipio de Zumpango, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas, para determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Septiembre 30, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.