

## Fitch Ratifica al Municipio de Zumpango, en 'BBB(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings ratificó la calificación de la calidad crediticia del municipio de Zumpango, Estado de México en 'BBB(mex)'. La Perspectiva es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Zumpango se fundamenta en un nivel bajo de endeudamiento a largo plazo, sostenibilidad adecuada y la ausencia de contingencias en materia de pensiones y jubilaciones. En contraparte, las limitantes del Municipio son la recaudación acotada de ingresos propios, los indicadores de liquidez, que son desfavorables respecto al Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF) y el manejo débil del gasto operacional (GO).

Fitch considera que el nivel de deuda bancaria del Municipio es bajo. Al cierre de 2017, el saldo de la deuda directa de largo plazo fue de MXN127.1 millones, lo que representó 0.31 veces (x) sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs). La deuda está compuesta por el crédito Banobras 13 [A+(mex)vra], que presentó coberturas sólidas durante el año de seguimiento. Al cierre de 2017 no se contaba con créditos de corto plazo ni uso de cadenas productivas. El presupuesto de 2018 no incorpora endeudamiento adicional por lo que se estima un servicio de la deuda manejable en los próximos ejercicios.

En 2017 Zumpango tuvo ingresos de MXN481.0 millones, de los cuales 24.5% correspondieron a ingresos propios. Esta proporción es menor a la observada en la mediana del GMF de 25.1%, pero mayor a la mediana de sus pares de calificación de 22.7%. Asimismo, los ingresos propios representaron 29.0% de los IFOs. La recaudación de predial disminuyó 6.8% anual, debido al retraso de pagos derivado de la quiebra de una empresa inmobiliaria. Este año se espera lograr una recuperación en los ingresos.

La tendencia de crecimiento moderado en el gasto operativo se revirtió en 2017. El gasto operativo aumentó 21.9% anual mientras que la inversión total se incrementó 2.2% anual. Algunas razones que explican el incremento en el gasto corriente y las transferencias no etiquetadas fueron los apoyos a escuelas para la reconstrucción derivada del sismo del 19 de septiembre de ese año. El ahorro interno (AI, flujo libre para servir deuda o realizar inversión) fue de MXN39.2 millones o 9.5% de los IFOs, inferior a la mediana del GMF (13.2%) pero holgado para servir la deuda.

El pasivo circulante (PC) del Municipio se redujo anualmente y el indicador de días de gasto compara favorablemente con la mediana del GMF. Al cierre de 2017, el PC fue de MXN61.3 millones y representó 43.3 días de gasto primario, nivel inferior al de 2016 (71.7). Por su parte, al cierre de 2017 los recursos disponibles en caja representaron 4.0% los ingresos totales, lo que es desfavorable respecto a la mediana del GMF de 8.9%.

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 con el pago de derechos con la Comisión Nacional del Agua (Conagua), por lo que se descuentan recursos del F-IV del Municipio. En 2017 el monto descontado fue de MXN3.4 millones, inferior a los MXN11.0 millones descontados en 2016. Las pensiones y jubilaciones no representan una contingencia para Zumpango, ya que estas se cubren a través del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM) y el Municipio se encuentra 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 Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), Zumpango cuenta con una población económicamente activa de 51% en relación con la población total, de estas, 96% está ocupada. Las actividades económicas principales se concentran en el comercio (41%) y la industria (32%). Los indicadores socioeconómicos son favorables, y de acuerdo con el Consejo Nacional de Población, presentan un grado de marginación muy bajo.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación del Municipio mejoraría si se fortalece la liquidez, la generación de AI en niveles cercanos y superiores al promedio del GMF, y la recaudación local. Por otra parte, la calificación podría deteriorarse si

umentaran las presiones de liquidez a través de un crecimiento en el pasivo circulante, si se incrementaran los niveles de endeudamiento de corto y largo plazo o si el GO fuera superior a la generación de IFOs, lo que presionaría los niveles de AI.

## Contactos Fitch Ratings:

---

Didre Ladrón de Guevara (Analista Líder)

Directora Asociada

+52 55 5955 1600 ext. 2102

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, México D.F.

Tito Baeza (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 55 5955 1600 ext. 2106

Gerardo Carrillo (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 55 5955 1600 ext. 2110

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada 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 financiera considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2013 a 2017 y presupuesto 2018.

La última revisión de Zumpango, Estado de México se realizó el 24 de abril de 2017.

La principal fuente de información para la calificación es la información proporcionada por el municipio de Zumpango. 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 el municipio de 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 se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse 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 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 la determinación de esta calificación de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). 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.