

---

## Fitch Ratings baja la calificación del Municipio de Chihuahua, Chihuahua a AA-(mex)

---

**Monterrey, N.L. (Enero 15, 2010):** Fitch Ratings modificó a la baja la calificación correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Chihuahua, Chihuahua a 'AA-(mex)' de 'AA(mex)'; la perspectiva crediticia se mantiene 'estable'. El significado de la calificación es "Muy Alta Calidad Crediticia". La modificación de la calificación obedece al debilitamiento las finanzas públicas del municipio, causado por el actual entorno económico, que aunado a un crecimiento continuo del gasto operacional, presionará el desempeño presupuestal del municipio.

Asimismo, la calificación de la entidad se encuentra limitada por:

- Bajo dinamismo de la recaudación de ingresos municipales.
- Posibles contingencias en el mediano y largo plazo, relacionadas con la seguridad social de los trabajadores del municipio, especialmente en el área de servicios médicos; no obstante, resulta favorable que se cuente con un instituto y un fideicomiso formalmente establecidos.
- Dependencia de ingresos federales, si bien, significativamente menor a la mediana del GMF.
- Economía enfocada a la maquila de exportación, expuesta a los ciclos económicos de Estados Unidos.

Por otro lado, entre los factores positivos que apoyan la calificación se encuentran:

- Bajos niveles de endeudamiento.
- Adecuados niveles de ahorro interno.
- Altos niveles de inversión en términos de los ingresos corrientes y de su población.
- Relevancia económica nacional; indicadores de bienestar social superiores a la media nacional.
- Capacidad administrativa; adecuados sistemas de recaudación e información.

En el avance presupuestal al mes de octubre de 2009, los ingresos propios del municipio ascendieron a \$598.3 millones de pesos (mdp), representando el 37.3% de los ingresos totales, registrando una contracción respecto al mismo período de 2008 (10.1%). La recaudación de impuestos presenta un decrecimiento del 11.1%, destacando el concepto de traslación de dominio (-23.5%) y en menor medida el predial (-4.3%), reflejando una menor actividad económica de la entidad. Por otra parte, los ingresos federales disponibles muestran una baja significativa, destacando las participaciones federales (-13.4%), lo anterior ocasionado por el entorno económico nacional adverso. En este sentido, los ingresos disponibles o ingresos fiscales ordinarios (IFOs), registran al mes de octubre de 2009 un decrecimiento real de 11%. En lo que respecta a egresos, el gasto operacional continúa la tendencia creciente de los últimos años. Por la combinación de ambas tendencias, la flexibilidad financiera del municipio se ha venido presionando.

En el ejercicio fiscal 2008, los ingresos totales del municipio de Chihuahua ascendieron a \$1,983.6 mdp, registrando un crecimiento de 22% en términos reales, influenciado por un incremento muy importante en las participaciones y aportaciones (federales y estatales). Por su parte, los ingresos propios totalizaron \$743.9 mdp, representando 37.5% de los ingresos totales y \$1,048 pesos per cápita, comparando ambos indicadores favorablemente con la mediana del GMF (GMF; 34.9% y \$617 pesos, respectivamente). Es importante destacar que la recaudación de ingresos municipales se encuentra estancada, registrando en los últimos 5 ejercicios una tasa media anual de crecimiento (tmac) muy baja de 1.9%. El impuesto más importante es el predial, que ascendió a \$295.6 mdp en 2008, registrando una tmac para el período 2004-2008 de 3.2%, representando \$417 pesos per cápita (GMF \$184 pesos). Por otra parte, las participaciones federales mostraron un importante crecimiento al cierre de 2008 (26.7%) ascendiendo a \$588.2 mdp. Con lo anterior, los IFOs totalizaron \$1,652.3 mdp. En los egresos, Chihuahua presentó un importante crecimiento en el gasto operacional (7.1%), el cual totalizó \$1,227.8 mdp, representando el 74.3% / IFOs, comparando favorablemente con el GMF (83.7%), registrando una tmac para el período 2004-2008 de 8.4%.

En 2008, la generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) totalizó \$424.5 mdp y representó 25.7% / IFOs, comparando favorablemente con la mediana del GMF (16.3%); no obstante, para 2009 Fitch espera una reducción en estos indicadores. Asimismo, la inversión municipal (excluyendo recursos del fondo III del ramo 33) ascendió a \$358.9 mdp en 2008, representando 21.7% de los IFOs y \$399 pesos per cápita, comparando favorablemente con las medianas del GMF (14.8% y \$285 pesos, respectivamente). Incluyendo recursos etiquetados para obra pública (estatales y federales), la inversión total ejercida por el municipio ascendió a \$637.5 mdp.

En materia de deuda pública, a finales de 2009 el municipio de Chihuahua contrató un crédito por \$100 mdp con vencimiento en agosto del presente ejercicio. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo fue de \$64 mdp, por lo anterior se estima que el servicio de la deuda en 2010 ascenderá aproximadamente a \$66 mdp, representando menos del 20% del ahorro promedio de los últimos 3 ejercicios. No hay planes de endeudamiento adicional en lo que resta de la presente administración.

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. Actualmente se tienen registrados 468 jubilados y pensionados y el fondo de reserva líquido del IMPE ascendió a \$51.9 mdp al 31 de diciembre de 2008, el cual se ha fortalecido de forma importante en los últimos ejercicios. 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 periodo 2000-2008, registrando una tmac 11.3%. 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 2009 la población del municipio se estima en 827 mil habitantes, habiendo registrado una tmac de 2.2% entre 2000 y 2005 (1.1% estatal, 1.0% nacional). 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.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

-- 'Tax Supported Rating Criteria', Dic. 21, 2009.

-- 'Metodología Internacional para la Calificación de las Corporaciones Locales y Regionales', Jul. 08, 2008.

### Contactos Fitch Ratings:

Eduardo Hernández, Alfredo Gómez, Humberto Panti – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoras 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.