

04/jul/2023

Rating Fitch BBB- (est)

www.Indexity.mx

CHICOLOAPAN

Chicoloapan de Juárez es uno de los municipios del Estado de México, ubicado al oriente del Valle de México, en el centro de la República Mexicana. Colinda con los municipios de Chimalhuacán, Ixtapaluca, La Paz y Texcoco. En 2020, la población en Chicoloapan fue de 200,750 habitantes (48.4% hombres y 51.6% mujeres).

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV) 03 de julio de 2023

Fitch Ratings - Mexico City - 03 Jul 2023: Fitch Ratings bajó a 'BBB-(mex)' desde 'BBB(mex)' la calificación nacional de largo plazo del municipio de Chicoloapan de Juárez (Chicoloapan), Estado de México. La Perspectiva se modificó a Estable desde Negativa.

El ajuste de la calificación deriva fundamentalmente del debilitamiento de las métricas de la sostenibilidad de la deuda, en particular, de la métrica secundaria, debido al deterioro en el balance operativo (BO) observado en los últimos tres años y proyectado. La calificación refleja la combinación de un perfil de riesgo 'Más Débil' y un puntaje de sostenibilidad de la deuda de 'AA' en el escenario de calificación de Fitch.

La Perspectiva Estable refleja la expectativa de la agencia de que las métricas de deuda se mantendrán en línea con el escenario proyectado. No obstante, Fitch observa que los BO de la entidad han sido débiles y que al cierre de 2023 podría volver a ocurrir, lo que se evidencia en un deterioro potencial de la capacidad de pago. De continuar esta tendencia, la percepción de riesgo de Chicoloapan podría incrementarse.

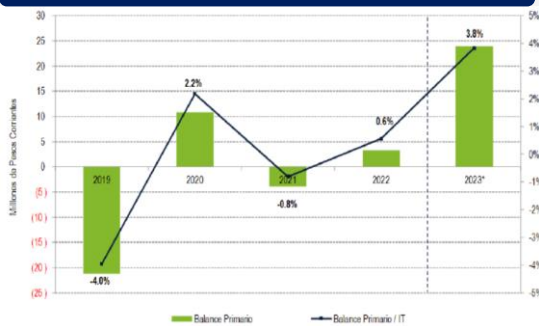
Variables Relevantes: Municipio de Chicoloapan

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p
Ingresos Totales (IT)	493.8	570.7	598.5
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	285.7	322.1	329.0
Deuda Neta	70.0	62.9	58.5
Balance Financiero a IT	-2.4%	-1.2%	-0.8%
Balance Primario a IT	-0.8%	0.6%	1.5%
Balance Primario Ajustado a IT	-0.5%	-0.3%	2.1%
Servicio de Deuda a ILD	2.7%	3.1%	4.2%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	24.5%	19.5%	17.8%
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD*	12.6%	12.0%	11.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

Balance Primario del Municipio de Chicoloapan



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

* Presupuesto.

En jul'23, Fitch Ratings bajó a 'BBB-(mex)' desde 'BBB(mex)' La Perspectiva se modificó a Estable desde Negativa.

1. Ingresos (Solidez) - 'Rango Medio': Fitch considera que las transferencias que Chicoloapan recibe del Gobierno Federal (calificado en 'BBB-') son estables y crecientes. En los últimos tres años (2020 a 2022), las transferencias federales promediaron 83.3% de los ingresos operativos (IO); en el periodo de análisis (2018 a 2022) registró una tasa media anual de crecimiento (TMAC), en términos reales de 1.7%.

2. Perfil de Riesgo - 'Más Débil': El perfil de riesgo es resultado de cinco factores clave de riesgo (FCR) evaluados en 'Más Débil' y uno en 'Rango Medio..

3. Ingresos (Adaptabilidad) - 'Más Débil': Para Fitch, los gobiernos subnacionales mexicanos presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. En los últimos cinco años, los ingresos propios de Chicoloapan promediaron 14.4% de sus ingresos totales. Esto evidencia la dependencia estructural de las transferencias estatales y federales, con un desempeño acorde con los municipios mexicanos con características similares, tales como población y actividad económica.

4. Gasto (Sostenibilidad) - 'Más Débil': El Municipio es responsable de gastos moderadamente contracíclicos (principalmente servicios de seguridad pública, saneamiento básico y servicios hidráulicos), los cuales son financiados en conjunto con transferencias del Gobierno Federal. La capacidad de generación de BO superavitarios en Chicoloapan se ha deteriorado en los últimos dos ejercicios (2021 y 2022) como consecuencia de un crecimiento en el gasto operativo (GO) por encima de los IO. Dicha dinámica se acentuó por la disminución en las transferencias estatales, específicamente por la interrupción en la ministración de los recursos del Programa de Acciones para el Desarrollo (PAD).

5. Pasivos y Liquidez (Solidez) - 'Más Débil': Fitch opina que el marco regulatorio mexicano es moderado para el manejo de la deuda de corto y largo plazo. En ejercicios pasados, el Municipio no reportó información a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), por lo que no evaluó la sostenibilidad de la deuda de acuerdo a los parámetros del Sistema de alertas (SA). No obstante, a partir de 2021 la información fue suficiente y la deuda se evaluó en "sostenible"

6. Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) - 'Más Débil': En los últimos tres años el Municipio ha enfrentado presiones de liquidez; la métrica evaluada por Fitch (efectivo y equivalentes a pasivos no bancarios a corto plazo) estuvo por debajo de 1.0 vez (x), límite inferior establecido por la agencia para evaluar este factor. Al cierre de 2022, Chicoloapan registró niveles bajos de liquidez (0.4x) debido al monto muy limitado de efectivo y equivalente, en combinación con un pasivo por proveedores de MXN22.2 millones.

Factores de Riesgo (Fuente: Fitch)

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Si la razón de repago fuera superior a 5.0x y la tendencia decreciente se mantuviera en los MO, de manera tal que la métrica de cobertura real del servicio de la deuda comparara desfavorablemente con sus pares. 1.

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.