



# Ratifican las calificaciones con una perspectiva estable

## El Municipio mantendrá métricas sólidas de sostenibilidad de la deuda, por su desempeño financiero

Fitch Ratings ratificó la calificación en escala internacional (IDR) del municipio de Corregidora IDR en moneda local en 'BBB-' y la calificación de largo plazo en escala nacional en 'AAA(mex)' con perspectiva estable para ambas calificaciones.

La ratificación de las calificaciones de Corregidora refleja la expectativa de Fitch de que el Municipio mantendrá métricas sólidas de sostenibilidad de la deuda, resultado de un desempeño financiero estable y sólido, un endeudamiento bajo y niveles altos de efectivo disponible.

Esto refleja la evaluación de los factores clave de riesgo (FCR) de solidez de los ingresos, sostenibilidad y adaptabilidad de los gastos y, solidez y flexibilidad de los pasivos y la liquidez en rango 'Medio'.

Los ingresos operativos de Corregidora han sido estables con tasas de crecimiento ligeramente superiores a las del producto interno bruto (PIB) nacional (tasa media anual de crecimiento de 6.5% deflactado en los últimos cinco años contra 1.7%) entre 2015 y 2019 impulsado por una economía cada vez más fuerte. Ingresos estables como el impuesto predial y las transferencias federales representaron 59% de los ingresos operativos de Corregidora en 2019.

Los derechos, aprovechamientos y otros ingresos operativos constituyen 16% de los ingresos operativos, sin embargo, 25% de los ingresos operativos corresponde al impuesto de adquisición de bienes inmuebles, el cual depende de una actividad económica cíclica como lo es el sector inmobiliario.

Fitch estima que los ingresos operativos de Corregidora pudieran deteriorarse en 2020 debido al impacto económico de la contingencia provocada por el COVID-19 sin embargo, Fitch espera una recuperación rápida en 2021 y 2022 en comparación con otros municipios del país, debido a la fortaleza económica del municipio.

Corregidora se destaca como uno de los municipios con mayor autonomía financiera en México (en 2019 sus ingresos propios representaron 63.1% de los ingresos totales y sus ingresos tributarios participaron con 52% de los ingresos operativos), razón por la cual se esperaría que un incremento adicional de estos ingresos cubra al menos 50% de una disminución razonablemente esperada de los ingresos al utilizar un margen fiscal discrecional así como al ampliar la base gravable. Sin embargo, esto sería difícil de implementar durante un período de recesión económica.

La recaudación de impuestos también se mantiene fuerte debido a que el Municipio constantemente actualiza las acciones encaminadas a aumentar los ingresos tales como un vuelo fotogramétrico sofisticado para actualizar los valores catastrales con mayor precisión, el uso de códigos QR y otras herramientas tecnológicas para agilizar los pagos de los contribuyentes. El municipio ha implementado estímulos fiscales específicos para aliviar el impacto de la crisis sanitaria en la economía local.

La entidad ha demostrado un control adecuado sobre el gasto. Los gastos en seguridad pública han explicado en parte el crecimiento del gasto y representaron 22% del gasto total en 2019. Durante el 2019, el crecimiento del gasto operativo fue motivado por gastos de mantenimiento relacionados principalmente con obras públicas, arrendamiento de vehículos para servicios públicos, una provisión más amplia de alumbrado público, modernización catastral y gasto social.

Fitch prevé que los gastos operativos se mantengan bajo control debido a que el Municipio emplea políticas prudentes de control y contención del gasto, y considera que la entidad puede llegar a cubrir gastos inesperados mediante diferentes fuentes, tales como fondos para contingencias y un nivel alto de efectivo disponible. A la fecha el presupuesto municipal para la contingencia alcanza 43.9 millones (3% de los ingresos totales).

El gasto de capital de Corregidora promedió 29.4% del gasto total entre 2015 y 2019, lo cual indica un nivel adecuado de inversión existente, más alto que la de otros municipios.

Sin embargo, el crecimiento demográfico elevado del Municipio que presiona el gasto al demandarse más servicios públicos e infraestructura pudiera complicar la reducción del gasto de capital en caso de ser necesario.

A pesar de la disminución del gasto de capital al gasto total a 21.4% en 2019 debido a una disminución de los recursos federales, esta métrica aún se encuentra por encima de la mediana nacional. El gasto de personal es moderado y está controlado; promedió 30.6% con respecto al gasto operativo en los últimos cinco años.

El manejo de deuda y liquidez es moderado. La exposición a riesgos de tasa de interés es mínimo, puesto que Corregidora renovó la cobertura de tasa de interés de su deuda de largo plazo por tres años en abril de 2019 con un precio de ejercicio de 9.5%. No se identificaron riesgos fuera de balance.

Respecto a la adaptabilidad de los Pasivos y la Liquidez, es importante mencionar que Corregidora cuenta con dos fondos de reserva utilizados para contingencias financieras y desastres naturales y una provisión de pasivos laborales. Así mismo su nivel de efectivo no restringido puede fortalecer su capacidad para financiar sus gastos durante una desaceleración económica.

Corregidora tiene un índice de desarrollo humano alto, el cual ocupa el segundo lugar entre los municipios mexicanos según el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (excluyendo las alcaldías de la Ciudad de México) en 2018. En la actualidad, el PIB per cápita está en línea con el promedio nacional de USD 9,900 impulsado por tasas de crecimiento del PIB local más altas que las del nacional en los últimos cinco años.