



Fitch mantiene la (baja) Calificación de Chicoloapan en 'BBB-(mex)' y la de su Crédito en 'A(mex)vra'

6 julio, 2025

Fitch Ratings – Mexico City Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo del municipio de Chicoloapan de Juárez (Chicoloapan), Estado de México, en 'BBB-(mex)'. La Perspectiva es Estable. Asimismo, ratificó en 'A(mex)vra' la calificación nacional del crédito Banobras 14, contratado con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C. Institución de Banca de Desarrollo (Banobras) en 2014 por un monto de MXN78 millones y saldo de MXN47 millones al 31 de diciembre de 2024.

La calificación refleja que Chicoloapan preservará un desempeño presupuestario relativamente estable, con balances operativos (BO) limitados, una deuda baja con una razón de repago menor de 5 veces (x), una cobertura real del servicio de la deuda (CRSD) por debajo de 1x, que lleva a un perfil financiero evaluado en 'aa', y un perfil de riesgo en 'Más Débil'.

La Perspectiva Estable refleja la expectativa de la agencia de que las métricas de deuda del municipio se mantendrán en línea con su escenario de calificación. Asimismo, se identifican riesgos asimétricos relacionados con gestión y gobernanza, y políticas contables.

La calificación de Banobras 14, parte de la calificación del municipio de Chicoloapan, conforme a la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes". La combinación de la evaluación de los factores clave de calificación (FCC) permite que el financiamiento sea calificado hasta cuatro escalones por encima de la calificación del municipio.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

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'.

Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio': La evaluación en 'Rango Medio' se debe a que los ingresos operativos (IO) están vinculados estrechamente con el desempeño de las transferencias federales provenientes del soberano calificado en 'BBB-' en escala internacional, cuya evolución ha sido estable y predecible. Dichas transferencias federales destinadas a gasto operativo (GO) se componen prácticamente en su totalidad del Ramo 28, y participaciones federales, las que tienen un comportamiento cíclico.

En el período de análisis (2020 a 2024), las transferencias federales promediaron 83.6% de los IO, lo que denota la dependencia estructural por parte de los municipios a los recursos de origen federal. En el mismo período, las transferencias federales registraron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) en términos reales de 1.1%, cifra inferior a la TMAC real del PIB nacional de 3.6%. Cabe destacar que los municipios del Estado de México tienen una dependencia mayor de las transferencias de otros niveles de gobierno debido a la existencia de programas estatales que transfieren recursos a los municipios.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: La adaptabilidad de los ingresos se evalúa como ‘Más Débil’ debido a la dependencia estructural de las transferencias federales, lo que impide compensar en la misma proporción una caída en estas mediante un esfuerzo recaudatorio mayor. Además, la flexibilidad de Chicoloapan para aumentar los ingresos propios es limitada ante un escenario de recuperación en la economía nacional y por restricciones de índole político, al ser necesaria la autorización del Congreso del estado para aumentar tasas. Incluso en un entorno de coordinación y colaboración entre los poderes soberanos del estado y el municipio, las implicaciones sociopolíticas de una reforma fiscal detienen la implementación de la misma.

Entre 2020 y 2024, los ingresos propios representaron, en promedio, 14% de los IO. El bajo incentivo que tienen los municipios en México para incrementar la recaudación de ingresos propios se reflejó en un estancamiento de estos ingresos en términos reales entre 2020 y 2023. No obstante, en 2024, la recaudación de impuestos y derechos mostró un incremento en términos reales interanual de 4.4%. Lo anterior, responde a un aumento en la recaudación del impuesto sobre adquisición de inmuebles, así como a un mejor desempeño de los productos.

Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Chicoloapan tiene responsabilidad sobre gastos de naturaleza moderadamente contracíclica, combinados con las transferencias adecuadas del Gobierno federal para financiarlos. Las responsabilidades principales de gasto de las entidades federativas son concurrentes con los demás niveles de gobierno, es decir, con los Gobiernos federal y estatal. Las responsabilidades principales de gasto de los municipios son la provisión de servicios básicos, como el mantenimiento (pavimentación, alumbrado público), la seguridad pública, limpieza y recolección de basura, así como el agua potable, alcantarillado y saneamiento. Estos últimos servicios son provistos por el organismo descentralizado municipal, Organismo Público Descentralizado de Agua Potable Alcantarillado y Saneamiento (OPDAPAS), el cual tiene personalidad jurídica y patrimonio propio. Las responsabilidades de seguridad pública se comparten con los gobiernos estatales.

La generación de BO en Chicoloapan mostró una recuperación en 2023 y se mantuvo en 2024 tras la tendencia decreciente en los dos ejercicios anteriores. La recuperación responde al aumento de los IO dado el incremento de las transferencias federales, aunado a un control en la dinámica del GO en comparación con ejercicios anteriores. Sin embargo, se mantiene la TMAC real entre 2020 y 2024 del GO por encima del IO, lo que refleja que la dinámica del gasto incrementa el riesgo de que aumente el gasto, razón por la que este FCR se evalúa en ‘Más Débil’.

Gasto (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: Chicoloapan tiene una capacidad de ajuste limitada por obligaciones de gasto inflexibles para los servicios públicos como recolección de basura, seguridad pública, entre otros. Fitch considera que, en ciclos económicos bajos, la capacidad de ajuste del gasto se observa en la proporción del gasto de capital (GC) respecto del gasto total (GT), así como el GO respecto del GT, ya que podría ajustarse discrecionalmente o recortarse en caso de ser necesario.

Los municipios en México, en general, presentan una proporción alta de GO sobre GT y, por ende, una proporción baja de GC, por lo que su capacidad de ajuste es limitada. En el caso de Chicoloapan, este FCR se evalúa en ‘Más Débil’, ya que, entre 2020 y 2024, la proporción de GC a GT promedió 20%, mientras que la métrica de GO a GT fue de 79%. Si bien estas métricas están dentro de los parámetros adecuados de Fitch, la flexibilidad del gasto se considera ‘Más Débil’ debido a las necesidades de infraestructura social básica determinada por la debilidad del perfil socioeconómico del municipio y a los elevados niveles de población en situación de pobreza, superiores al promedio nacional.

Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’: Fitch considera que el historial de acceso al mercado de deuda para la mayoría de los municipios es satisfactorio. No obstante, para Chicoloapan, este factor se evalúa en ‘Más Débil’ debido a los elevados pasivos fuera de balance que mantiene con la Comisión Federal de Electricidad (CFE). De acuerdo con la administración municipal, han existido acercamientos con la CFE para convenir el adeudo histórico en el mediano plazo. Según la administración, lo anterior no tiene un impacto directo en las finanzas públicas del municipio.

De acuerdo con el Registro Público Único de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el municipio tiene un crédito de largo plazo con Banobras por un monto inicial de MXN78 millones (saldo insoluto 31 de diciembre de 2024: MXN47 millones). Además, tiene un adeudo histórico con el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM; saldo insoluto estimado al 31 diciembre 2024: MXN7 millones), para lo cual cuenta con un convenio de pago con el instituto compuesto por pagos constantes a 15 años, hasta 2031.

Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: Históricamente, la posición de liquidez del municipio ha sido limitada, por lo que se considera un atributo ‘Más Débil’, característica de una posición de efectivo relativamente baja respecto a su pasivo de corto plazo. En los últimos tres años, Chicoloapan ha enfrentado presiones de liquidez; la métrica evaluada

por Fitch (efectivo y equivalentes a pasivos no bancarios de corto plazo) estuvo por debajo de 1x, razón por la que este FCR se evalúa en 'Más Débil'.

Al cierre de 2023 y 2024, el municipio registró una liquidez baja (0.6x) debido al monto muy limitado de efectivo y equivalentes, en combinación con un pasivo por proveedores relativamente elevado. Por otra parte, la entidad no dispuso de créditos de corto plazo durante el período analizado. Cabe destacar el programa de apoyo financiero del Estado de México, el cual implica un acuerdo con los municipios para provisionar mensualmente un porcentaje del Fondo General de Participaciones (FGP). Este monto se transfiere a los municipios adheridos en diciembre para hacer frente a las presiones de liquidez ante la erogación de sus obligaciones de fin de año, lo cual les brinda un apoyo adicional de liquidez. Al avance de este año, el convenio no ha sido consolidado por temas operativos del estado, por lo que dicha provisión de fondos la está llevando a cabo Chicoloapan.

Perfil Financiero – categoría 'aa': El perfil financiero evaluado en categoría 'aa' resulta de ajustar el puntaje de la razón de repago de 'aaa', que se ubica por debajo de 5x, una categoría hacia abajo debido a un puntaje menor, evaluado en 'b' en la CRSD, la cual Fitch estima en su escenario de calificación su nivel mínimo de 0.9x en 2029.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Chicoloapan deriva de un perfil de riesgo 'Más Débil' y un perfil financiero evaluado en 'aa'. Se incorpora el posicionamiento de entidades pares calificadas como Tenango del Valle y Chapa de Mota, con métricas similares de perfil financiero, la razón de repago y la CRSD. Fitch identificó riesgos asimétricos relacionados con gestión y gobernanza debido a los retos que representan pasivos como el de la CFE y el adeudo histórico con ISSEMYM, así como a políticas contables, presentación de información y transparencia, ya que la agencia considera que existen áreas de oportunidad en la presentación de la información. No se incorpora apoyo extraordinario por parte del Gobierno federal.

Por otra parte, la calificación del crédito Banobras 14 deriva de la calificación de Chicoloapan, así como de la mezcla de FCC. De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Financiamientos de Gobiernos Locales y Regionales en Países de Mercados Emergentes" de Fitch, la evaluación de los FCC permite que el crédito se ubique cuatro escalones por encima de la calificación del municipio. Fitch no considera mejoras crediticias adicionales en la estructuración del crédito. Para más información sobre los FCC del crédito de Chicoloapan, ver comunicado "Fitch Afirma en 'A(mex)vra' la Calificación del Crédito del Municipio de Chicoloapan" publicado el 3 de julio de 2024.

PERFIL DEL EMISOR

Chicoloapan se sitúa en la Zona Metropolitana de la Ciudad de México [AAA(mex)] y destaca por su urbanización y dinámica poblacional moderada. Los principales sectores económicos son el industrial, el agropecuario, la silvicultura y la pesca.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Geografía y Estadística (Inegi), en 2020 la población del municipio era de 200,750 habitantes, mientras el Consejo Nacional de Evaluación para la Política de Desarrollo Social (Coneval) calculó que 55.62% de la población estaba en situación de pobreza. Por su parte, el Consejo Nacional de Población (Conapo) cataloga el grado de marginación de Chicoloapan como "muy bajo".

Fitch Clasifica a Chicoloapan como gobierno tipo B, al igual que al resto de los municipios mexicanos calificados por Fitch, debido a que paga su servicio de la deuda con la generación de flujo de efectivo anual.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

–Perfil de Riesgo – 'Más Débil';

–Ingresos (Solidez) – 'Rango Medio';

–Ingresos (Adaptabilidad) – 'Más Débil';

–Gastos (Sostenibilidad) – 'Más Débil';

- Gastos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Más Débil’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’;
- Perfil financiero – ‘Categoría aa’;
- Riesgos Asimétricos: si;
- Techo Soberano: N.A.

Supuestos Cuantitativos

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del GO y esto deriva en un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a lo largo del ciclo e incorpora una combinación de ingresos, costos y estrés de riesgo financiero. Se basa en el histórico de 2020 a 2024 y en métricas proyectadas de 2025 a 2029. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- IO: TMAC de 4.0% de 2024 a 2029, toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch de inflación y crecimiento del PIB;
- GO: TMAC de 4.6% de 2024 a 2029, considera el comportamiento histórico de los márgenes operativos (MO) y asume un crecimiento superior al de los IO al considerar la tendencia positiva de los últimos tres años;
- decrecimiento del MO desde 4.3% en 2025 a 2.9% en 2029; tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;
- gasto neto promedio de capital de los períodos proyectados entre 2025 y 2029 de MXN33 millones; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para GC que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento adicional;
- deuda vigente de largo plazo de acuerdo con amortización del contrato del crédito, deuda interinstitucional por convenio con ISSEMYM y deuda adicional de largo plazo por 15% de los ingresos de libre disposición;
- tasa de interés: 8.8% en 2025 y 2026, 9.3% en 2027 y 9.5% en 2028 y 2029, al agregar hasta 30 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia.