

FECHA: 25/08/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FITCH
RAZÓN SOCIAL	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Asigna la Calificación de BB+(mex) al Municipio de Chapa de Mota, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - México, D.F. - (Agosto 25, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación de BB+(mex) al municipio de Chapa de Mota, Estado de México. La Perspectiva es Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación crediticia de Chapa de Mota se fundamenta en sus niveles adecuados de liquidez, los niveles bajos de endeudamiento y las contingencias nulas con relación tanto a las pensiones como a las jubilaciones de los servidores públicos. Dentro de las limitantes de la calificación se encuentran la volatilidad de su ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión) y su economía acotada, que se refleja en un tamaño limitado del presupuesto municipal.

Chapa de Mota contrajo obligaciones en materia de recaudación, control de gasto, flexibilidad financiera y pasivos no bancarios al participar en el Programa Especial de Apoyo Financiero (PEAF) del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (Fefom); programa del Estado de México enfocado al saneamiento financiero, fortalecimiento de las finanzas municipales y apoyo en materia de infraestructura. En caso que dichos compromisos no se cumplan, los recursos del Fefom se destinarían a prepagar la deuda del Municipio mediante pagos parciales; con lo que se presentaría una mejora automática en los indicadores de apalancamiento. Asimismo, este mecanismo genera incentivos para el cumplimiento de dichos compromisos.

Durante el período de análisis (2009-2013), los ingresos propios de Chapa de Mota mostraron una tasa media anual de crecimiento (tmac) negativa de 8% y durante el último año estos decrecieron 6%. Este comportamiento a la baja se debe a problemas de recaudación de las administraciones anteriores. Sin embargo, durante el 2013 se realizaron políticas de fiscalización y descuentos que proyectan mejorar el recaudo de sus rentas propias para 2014.

Por otra parte, los ingresos federales presentaron una tmac para el período de análisis de 7% que disminuyó el impacto de la caída en los ingresos propios. No obstante, las participaciones decrecieron en el último año 23%, mientras que el Fondo IV (F-IV) del Ramo 33 creció 7%. En este sentido, los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) registraron una tmac para el período 2009-2013 de 6%, sumando MXN60.4 millones en 2013; cifra 17% menor a la del año anterior.

Respecto a los egresos, el gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) mostró una tmac para el período de análisis de 10%. En 2013, Chapa de Mota aumentó el rubro de servicios personales en 24%, el rubro de transferencias en 52% y el rubro de servicios generales en 33%. Por otra parte, el Municipio registró disminuciones por concepto de materiales y suministros (31%). La generación de AI ha sido volátil debido a la baja de sus IFOs, en la mayoría de los años del periodo de análisis, así como al aumento de sus gastos operacionales. En 2013, el Municipio presentó un AI negativo.

La información presupuestal 2014 de Chapa de Mota considera un crecimiento superior para los IFOs y un mejor control en el gasto operacional. Ante estas proyecciones, la flexibilidad financiera de Chapa de Mota sería mejor a la registrada durante 2013. Fitch destaca el comportamiento adecuado que ha tenido su fondo IV y espera que las políticas de fiscalización y mejor control del gasto suba la generación de AI del Municipio.

FECHA: 25/08/2014

A 31 de diciembre de 2013, la deuda bancaria de Chapa de Mota ascendió a MXN6.5 millones. En abril de 2014, el Municipio firmó un contrato de crédito que pertenece al PEAf del Fefom por la cantidad de MXN20 millones. El destino de este crédito será financiar obras públicas del Plan de Desarrollo de la administración actual. El presupuesto de ingresos 2014 incluye el nuevo financiamiento. En este sentido, Fitch dará seguimiento a los niveles de endeudamiento de Chapa de Mota.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y sus Municipios (ISSEMyM) es el encargado de cubrir las obligaciones por pensiones y jubilaciones de los trabajadores al servicio de la entidad, encontrándose al corriente con el pago de sus aportaciones, por lo que este rubro no representa una contingencia para las finanzas municipales. A septiembre de 2013, el Municipio erogó MXN2.94 millones por concepto de seguridad social (6.4%/IFOs).

En materia de agua, el Municipio se encarga de proveer el servicio, y recauda directamente el ingreso por agua de dos pozos que tienen para suministrar el servicio de agua; actualmente tiene un padrón de 470 contribuyentes. Además no presenta adeudos corrientes con la Comisión Nacional del Agua (Conagua) ni con la Comisión del Agua del Estado de México (CAEM).

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría mejorar en caso de que el Municipio aumentara consistentemente su recaudación, y esto se reflejara en una generación mayor de AI, así como si se cumpliera con la totalidad de los compromisos contraídos al participar en el PEAf del FEFOM.

Serían factores que presionarían a la baja la calificación crediticia de Chapa de Mota si hubiera una reducción en su AI, al grado de que sus indicadores de sostenibilidad de la deuda se vieran presionados, y, en combinación, hubiera un aumento considerable en su nivel de endeudamiento de corto y/o largo plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Natalia Gallego (Analista Líder)
Analista
Fitch Colombia S.A.
Calle 69ª # 9-85, Bogotá, Colombia.

Tito Baeza (Analista Secundario)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, México D.F.

Gerardo Carillo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey N.L. Tel:+52 81 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas 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, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014.

La principal fuente de información para la calificación fue proporcionada por Chapa de Mota y/u obtenida de fuentes de información pública. 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

FECHA: 25/08/2014

información sobre Chapa de Mota, 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 y 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 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 Chapa de Mota, 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaladas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EU (Julio 03, 2014);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Marzo 4, 2010).

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. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR