

La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Ricardo Gallegos
 Director de Deuda Subnacional
 E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130
 D+ (52-55) 1500 3139

Héctor Macías
 Analista
 E-mail: hector.macias@hrratings.com

Ivonne Villaverde
 Analista Senior
 E-mail: ivonne.villaverde@hrratings.com

Félix Boni
 Director General de Análisis
 E-mail: felix.boni@hrratings.com

Calificaciones

Atizapán de Zaragoza **HR BBB**
 Perspectiva **Estable**

La calificación que determina HR Ratings para el Municipio de Atizapán de Zaragoza, es HR BBB con perspectiva estable, lo que significa que el emisor con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen moderado riesgo crediticio con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

HR Ratings baja la calificación al municipio de Atizapán de Zaragoza a HR BBB de HR A- con perspectiva estable.

La presente calificación incorpora información de cierre de cuenta pública de 2010 y 2011, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos para 2012. Dentro de los factores más importantes considerados en este análisis destacan:

- En la calificación inicial se detectaba el primer déficit a octubre de 2010 por P\$54m el cual termina al cierre del periodo en un déficit por P\$156.8m. En 2011, el déficit alcanza los P\$231m equivalente al 17.4 % de los IT. La expectativa es que esta tendencia se mantenga en el BF para 2012.
- Durante los últimos dos años la deuda bancaria de corto plazo aumentó más de dos veces: por las características de los financiamientos que contrató la entidad el servicio de la deuda alcanzó en el 2011 una cifra equivalente al 30% de los ingresos de libre disposición (ILD).
- En los últimos tres años las razones de liquidez bajaron situándose por debajo de la unidad. Al cierre del 2011 la liquidez bajó a 0.52x y la razón de liquidez inmediata llegó a 0.20x. Esto se explica por los aumentos en los adeudos con proveedores y acreedores diversos que crecieron en 34% y 41% respecto del 2010. Lo anterior ha ejercido presiones en la hacienda municipal para la adquisición de financiamiento de corto plazo para solventar la operación municipal.
- De acuerdo a las estimaciones de **HR Ratings** la entidad al cierre del 2012 podría alcanzar un déficit equivalente al 23.5% de los Ingresos Totales, una deuda bancaria de alrededor del 51.6% de los Ingresos Totales y un Servicio de la Deuda equivalente al 12.6% de los Ingresos de Libre Disposición.
- La entidad tiene afectado el monto máximo legal de Participaciones Federales en el Estado de México, por lo tanto la opción más viable de financiamiento es adquirir deuda de corto plazo.
- En el 2011 la entidad cierra con un balance financiero deficitario por P\$231m que representan el 17% de los Ingresos Totales, siendo éste el mayor déficit registrado en el periodo de análisis.

Los resultados de las métricas más importantes son las siguientes:

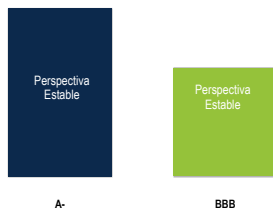
Variables Relevantes del Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2006-2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	Nov-11	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Balance Financiero	69.6	31.0	85.4	12.9	(156.6)	(100.3)	(231.0)
Balance Financiero / Ingresos Totales	8.7%	2.9%	7.6%	0.9%	-12%	-8%	-17%
Financiamiento	0	433	82	102.9	346.5	91.8	120.9
Saldo de Deuda Directa	0	429	578	559	650	519	506
Servicio de Deuda	205	38	325	110	218	209	299
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	550	539	658	955	972	919	1000
Servicio de Deuda/ILD	37.2%	7.0%	49.4%	11.5%	22.4%	22.7%	29.9%
Liquidez Inmediata	1.4	4.0	1.2	0.2	0.3	0.3	0.20
Servicios Personales/Gasto Total	55.9%	35.2%	36.5%	31.3%	34.4%	31.2%	31.2%
Obra Pública/Gasto Total	11.6%	16.2%	3.6%	18.9%	8.8%	6.3%	7.8%

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

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings

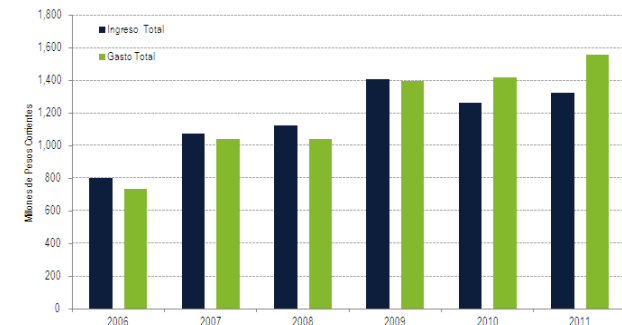
Finanzas Públicas

La entidad presenta un Balance Financiero Deficitario al cierre de 2011 equivalente al 17% de sus Ingresos Totales, siendo este el mayor déficit del periodo analizado. Se espera que en 2012 se mantenga la tendencia creciente del déficit financiero.

A un año de la primera calificación otorgada por **HR Ratings de México**, el municipio inicia en el 2011 con una tendencia deficitaria en el **Balance Financiero**¹. Este déficit se explica, porque los ingresos totales crecieron a un ritmo menor que el gasto total. Entre el 2009 y el 2010 los ingresos totales disminuyeron en 10% y el gasto total se incrementa un 2% y en particular el cambio en el gasto corriente fue del 24%. Al cierre de 2011 el ingreso aumentó 5% pero el gasto total aumentó en 9.6%. El incremento en el gasto total se debe principalmente al aumento en el gasto corriente que creció 2.4% y al crecimiento del gasto en bienes muebles e inmuebles que aumentó 65%.

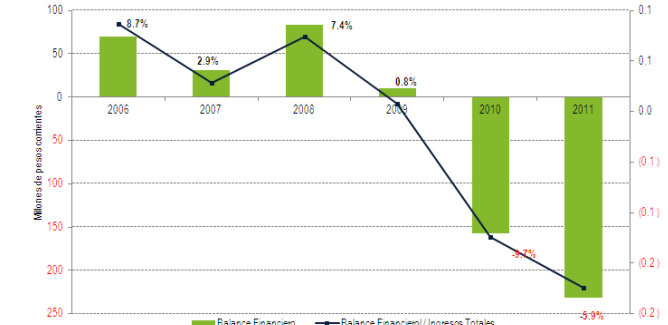
En el análisis de la calificación anterior se consideró que en 2010 se podía registrar un déficit financiero de alrededor del 6% de los Ingresos Totales, al cierre de ese año se supera esta expectativa, ya que el déficit representó el 12% de los Ingresos Totales, mientras que al cierre del 2011 el déficit es de **P\$231m** cifra que equivale al 17% de los ingresos totales y al 29.3% de los ILD² siendo este el mayor déficit del periodo analizado.

Ingreso y Gasto Total para el Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2006-2011



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

Balance Financiero como % de los Ingresos Totales Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2006-2011



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

De forma específica en el 2011, los rubros que más aportan al déficit son por orden de importancia respecto al gasto total; **Servicios Personales**

¹ Balance Financiero = Ingresos Totales – Gastos Totales, sin incluir la amortización y el financiamiento.

² ILD = Participaciones + Ingresos Propios

con el 31%, **Transferencias y Subsidios** con el 20% **Servicios Generales** con el 18% y la **Obra Pública** con el 8%.

Al cierre del 2011, se detecta que la entidad aumenta poco su gasto corriente respecto del 2010 en 2.4%, pero mantiene casi sin cambio el nivel de gasto en dos rubros importantes como los son **Servicios Personales** y en **Obra Pública** que baja 0.7% y 3.6% respectivamente.

Cabe señalar que aumenta 65% el gasto en **Bienes Muebles e Inmuebles** y el costo financiero sube 57%. Esto explica porque la entidad contrata en el 2010 deuda de corto plazo por **P\$257m** para financiar el déficit de **P\$156m** con el que cierra ese año.

De acuerdo a la ley de Ingresos del 2012 la entidad espera aumentar 10.4% los ingresos totales respecto del 2011, alcanzando los **P\$1,462.5m**. La entidad espera recibir aumentos de alrededor del 6% en los Ingresos Federales los cuales llegarían a P\$804m, de los cuales el 56.7% corresponderían a Participaciones, el 33.7% a las Aportaciones y 9.6% a los *Ingresos por gestión*. Cabe señalar que en la ley de Ingresos del 2012 tiene autorizada la contratación de financiamiento por P\$566.6m

En lo que respecta al gasto total se tienen presupuestados egresos por **P\$1,790.9m**, lo que arroja un balance deficitario por **P\$328.7m**, que equivale al 22.5% de los ingresos totales. El presupuesto del gasto de 2012 contempla aumentar 19% el gasto corriente e incrementar 38% el gasto en **obra pública**.

También se contempla incrementar 5% el gasto en **Servicios Personales** respecto del cierre de 2011, de modo que la nómina llegaría a P\$510.3m, es decir el 28% del gasto total. El presupuesto dedicado a **Materiales y Suministros** aumenta más del 100%, alcanzaría P\$154.5m cifra que equivale al 9% de los egresos totales.

De acuerdo a las estimaciones de HR Ratings, en el 2012 el déficit financiero del municipio de Atizapán podría alcanzar niveles de alrededor de alrededor del 23% del Ingreso Total. de acuerdo a dicha estimación presionaría a que la entidad busque alternativas para solventar dicho déficit esperado como: mayor recaudación de **Ingresos Propios**, gestión de más recursos **Federales** o bien la contratación de financiamiento.

A este respecto se debe destacar que el municipio de **Atizapán** con los créditos vigentes cuenta con el máximo legal afectado sobre **Participaciones Federales** como garantía de pago. La contratación de otros financiamientos, en el caso que el municipio tenga que recurrir a esta estrategia, dependería de los remanentes generados de la estructura que actualmente tiene vigente o se limitará a la contratación de corto plazo.

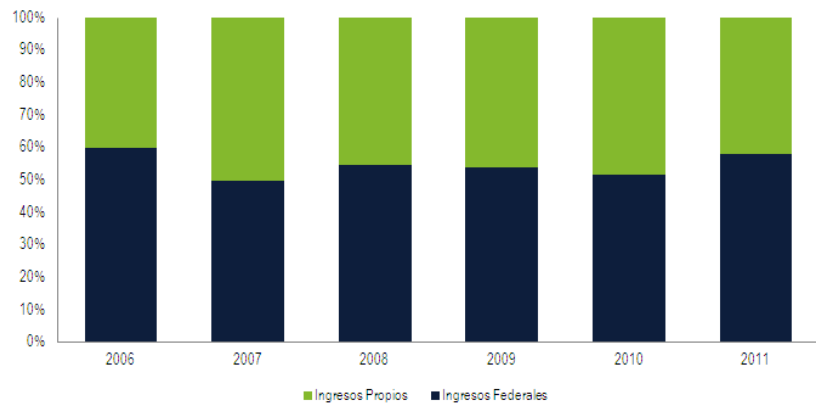
La importancia relativa de los ingresos propios es superior al promedio registrado en el resto de los municipios del país, representando en promedio el 43% del Ingreso total. Los impuestos es el rubro que aporta la mayor parte de los ingresos propios con el 64%.

A lo largo del periodo de análisis, 2006-2011, la composición de los **Ingresos Totales (IT)** es en promedio 45% de **Ingresos Propios** y de 55% de **Ingresos Federales**. En el 2011 los **IT** aumentan 4.9% respecto del 2010, y alcanzan los **P\$1,325.3m**. Los **Ingresos Federales** se incrementan casi 16.5%, llegan a **P\$756.6m** en cambio los **Ingresos Propios** disminuyen casi 7%, pasan de **P\$609.2m** en el 2010 a **P\$568.2m** al cierre del 2011.

En el 2011 aumenta respecto del 2010, la participación de los **Ingresos Federales** en los **IT**, pasó de 52% al 57%. En lo que respecta a los Ingresos Propios su participación en el 2011 es menor respecto del 2010, cambiando del 48% al 43%.

De acuerdo con la **Ley de Ingresos** del 2012, la entidad espera recibir 6.3% más de recursos federales, el aumento se concentraría en Participaciones y en recursos de gestión. Las aportaciones se mantendrían técnicamente sin cambios respecto del 2011.

Ingresos Federales y Propios para el Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2006- 2011



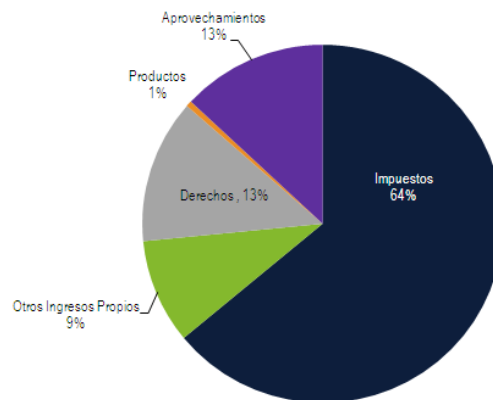
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio

Al cierre del 2011 la aportación de los Impuestos sube y llega al 64% de los **Ingresos Propios**, le siguen en orden de importancia los **Aprovechamientos** y los **Derechos** ambos con el 13% de la recaudación de **Ingresos Propios**. Los recursos que se registran en **Otros Ingresos Propios** y que provienen de los programas **FIS** y **PAGIM** disminuyen su participación a 9%.

Según la **Ley de Ingresos del 2012**, la entidad espera obtener 16% más de ingresos propios derivados de elevar, la recaudación de tres rubros: impuestos 18%, aprovechamientos 68% y productos 69%.

Los aumentos esperados en el 2012, en **Participaciones** federales e **Ingresos Propios** se traducirían en más **Ingresos de Libre Disposición** respecto al 2011, el incremento sería alrededor del 10.3%. Al cierre del 2011 los ILD aumentaron 2.9% respecto del 2010.

Composición de los Ingresos Propios para el Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2011



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

En la estructura de los impuestos el predial concentra la mayor parte de la recaudación con el 60%, le siguen el **ISAI** con el 23% y otros con el 17.5%. Al cierre del 2011 la recaudación del predial aumenta 22.1% respecto del 2010. El **ISAI** sube 45% respecto del 2010, y llega a P\$93.4m. Se detecta que la entidad aumenta 29% el cobro de impuestos diversos que estaban pendientes de pago y que se registran en Otros Impuestos junto con los Impuestos Derivados de Anuncios Publicitarios y Espectáculos.

Recaudación de Impuestos para el periodo 2006- 2012*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
Impuestos	195.1	239.2	266.6	266.6	286.3	363.1	426.9
Predial	102.8	117.4	132.3	146.6	172.0	209.0	261.4
ISAI	47.9	64.5	57.7	59.8	64.3	92.9	95.7
Otros	44.4	57.3	76.6	60.2	50.0	61.2	69.8

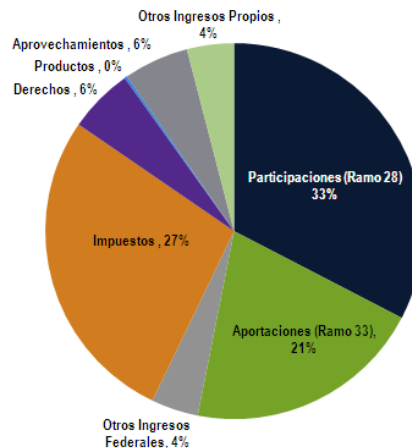
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

*Presupuesto

En el 2011 la composición de los **Ingresos Totales** se concentra principalmente en las **Participaciones** y los **Impuestos**, en conjunto representan el 60% de los **Ingresos Totales**. Le siguen en orden de importancia las **Aportaciones** con el 21%, los **Aprovechamientos** y **Derechos** ambos con el 6% y finalmente los **Otros Ingresos Propios** y **Federales** con el 4%.

De acuerdo a la **Ley de Ingresos del 2012**, la entidad espera cerrar el año con aumentos; incluiría un incremento del cien por ciento en **Aprovechamientos**, del 22% en **Derechos**, del 18% en **Aportaciones**, 14% en **Ingresos federales de gestión**. Así mismo el municipio espera obtener menos ingresos por **Aportaciones** 8% y por **otros ingresos propios** 17%.

Composición del Ingreso Total para el Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2011



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio

El Gasto en 2011 se caracteriza por algunos cambios derivados de las medias implementadas para reducir el Gasto Corriente, el pago de ADEFAS y el mantenimiento de los niveles en el rubro de Obra Pública.

Al cierre del 2011 el gasto total disminuyó 0.3% respecto del 2010, el gasto corriente bajó 8.5%, el gasto en obra pública disminuyó 3.6%. Se destacan los incrementos en el pago de los **Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores** (ADEFAS) que aumentó más del ciento cincuenta por ciento, el gasto en **Bienes Muebles e Inmuebles** que subió 65% y el costo financiero que crece seis veces.

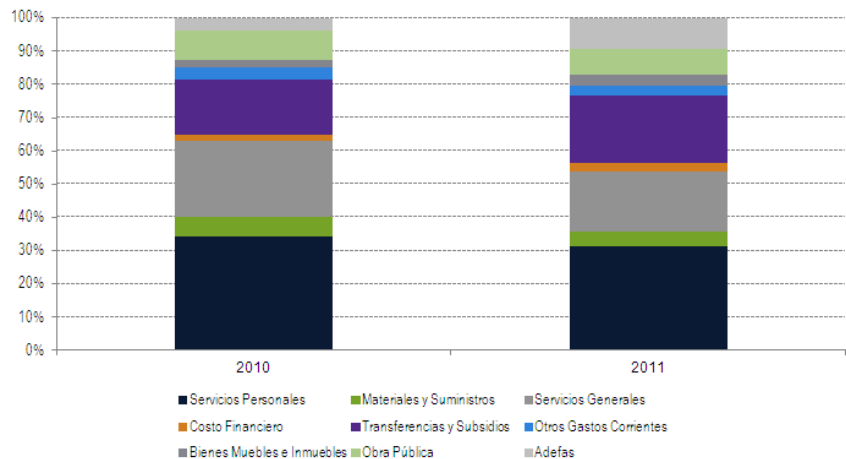
Es importante hacer notar que la disminución en el gasto se concentró en los rubros operativos y se mantuvo casi sin cambio el gasto en la nómina.

El rubro con el ahorro más importante fue **Transferencias y Subsidios** cuyo gasto se redujo 32.5%, le siguen por orden de magnitud **Materiales y Suministros** con el 16%, **Servicios Generales** con el 12.5% y **Otros Gastos Corrientes** con el 9.5%.

Cabe señalar que la entidad inicia el 2011 con la presión de un balance deficitario equivalente al 12.4% de sus ingresos totales. En el 2011 no logra incrementar sus ingresos de una manera suficiente para cubrir el déficit, recurriendo a la contratación de financiamiento de corto plazo.

La estrategia que siguió la entidad en cuanto al gasto derivó en que la composición del gasto cambió en el 2011 respecto del 2010, aumentando la importancia de tres rubros: el Costo Financiero debido al aumento de la deuda bancaria de corto plazo, los **ADEFAS** y el gasto en **Bienes Muebles e Inmuebles**. Se mantuvieron sin cambios importantes los egresos en **Servicios Personales** y en **Obra Pública**, estos rubros representan el 31.20% y el 7.77% del gasto total.

Composición del Gasto Total para el Municipio de Atizapán, 2010-2011



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

En los últimos dos años la deuda bancaria del Municipio de Atizapán aumenta respecto del 2009 en aproximadamente 30% y en donde la deuda de corto plazo aumenta en más del doble. En el 2011 el Servicio de la Deuda aumentó 52% respecto del 2010, al cierre del 2011 representa el 30% de los ILD.

La deuda bancaria del **Municipio de Atizapán** se había caracterizado por ser principalmente de largo plazo, hasta el 2008 más del 80% de la deuda con responsabilidad se concentraba en un solo crédito con ScotiaBank Inverlat por **P\$433m** y el resto de corto plazo. De 2009 al 2011 la deuda

de corto plazo se duplicó, concentrándose en el 2010 que cerró con un saldo de **P\$257m** y en el 2011 que cierra con saldo de **P\$169m**.

En el 2010 la entidad contrató financiamientos de corto plazo por un monto de **P\$279m** con las siguientes instituciones y montos:

- Con BBVA, dos créditos por un monto total de **P\$40m**.
- Con Integradora de Apoyo Municipal S.A. de C.V., dos créditos por un monto total de **P\$19.3m**
- Con Impulsora de Desarrollo Social S.A. de C.V., ocho créditos por un monto total de **P\$220m**.

Durante el 2011, la entidad adquirió financiamientos de corto plazo por un monto de **P\$110m** con las siguientes instituciones y montos:

- Con BBVA, tres créditos por un monto total de **P\$80m**.
- Con Banco Mercantil del Norte SA de CV, dos créditos por un monto total de **P\$30m**.

La **Deuda de Largo Plazo** está constituida por un crédito con Scotiabank contratado en octubre de 2007 por un monto inicial de \$430m y con vencimiento en 2022. Este crédito tiene como mecanismo de pago un Fideicomiso Maestro Irrevocable de Administración y Fuente de Pago cuyo fiduciario es Banamex. Este fideicomiso tiene afectado a su favor el 30% del Fondo General de Participaciones, siendo éste la fuente de pago del crédito de Scotiabank. Al cierre del **2011** éste tiene un saldo de **P\$384.9m**.

A partir del 2010 el servicio de la deuda aumentó, en ese año subió 98% respecto del 2009, alcanzando una cifra equivalente al 22% de los ILD. En el 2011 aumentó 37% respecto del 2010, llegando a una cifra igual al 30% de los ILD.

De acuerdo a las estimaciones de **HR Ratings** la entidad probablemente tenga que recurrir a la contratación de financiamiento de corto plazo para cubrir los niveles deficitarios que registra en el balance financiero. Esto es así ya que la entidad tiene ya afectado el máximo posible legal permitido por el código financiero del Estado de México. De seguir esta estrategia las proyecciones de **HR Ratings** estiman que la entidad podría cerrar el 2012 con un balance financiero deficitario igual a aproximadamente el 24% del ingreso total. Lo anterior implicaría un servicio de deuda para 2012 equivalente al 12.9% de los ILD.

Deuda Total del Municipio de Atizapán de Zaragoza 2006-2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	428.8	471.5	493.9	649.9	553.9
Deuda Total Bancaria	428.8	471.5	493.9	649.9	553.9
Corto Plazo	0.0	58.0	95.0	257.0	169.0
AFIRME	0.0	58.0	0.0	0.0	0.0
Bancomer	0.0	0.0	20.0	0.0	0.0
Bancomer 2	0.0	0.0	0.0	0.0	40.0
Bansi	0.0	0.0	35.0	23.6	11.3
Integradora de Apoyo Municipal 2	0.0	0.0	0.0	0.0	19.9
Integradora de Apoyo Municipal 3	0.0	0.0	0.0	0.0	14.3
Impulsora del Desarrollo Social 1	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 2	0.0	0.0	30.0	23.8	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 3	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 4	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 5	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 6	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 7	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 8	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 9	0.0	0.0	0.0	100.0	45.5
Impulsora del Desarrollo Social 10	0.0	0.0	0.0	50.0	22.7
Banco Mercantil del Norte 1	0.0	0.0	0.0	0.0	15.0
Largo Plazo	428.8	413.5	398.9	392.9	384.9
Scotiabank	428.8	413.5	398.9	392.9	384.9

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

En lo que respecta a las obligaciones financieras sin costo, en los últimos 2 años aumentaron a una *tmac*₂₀₀₉₋₂₀₁₁ de 67%. En el 2011 aumentaron 39.6% respecto del 2010, alcanzando una cifra equivalente al 49% de los ILD. Es importante mencionar que desde el 2010 las obligaciones financieras sin costo ya venían presionando la operación de la entidad, al cierre de ese año representaban el 36% de los ILD.

Al cierre del 2011, el pasivo sin costo que más aumentó respecto del 2010, fueron las cuentas con Acreedores que crecieron 41%, le siguen en orden de importancia los adeudos con Proveedores que aumentaron 34.5%. Cabe añadir que las deudas con Instituciones crecieron 55% respecto del 2010, destacando el adeudo con la **Tesorería de la Federación** que pasó de **P\$9.6m** a **P\$22.2m**, le sigue el adeudo con la **Comisión Federal de Electricidad y la Compañía de Luz y Fuerza del Centro** que suman **P\$26m** al cierre del 2011.

En el 2011 la entidad cierra el año fiscal con adeudos por **Servicios Personales** que sumaron **P\$9.2m**, es por ello que en el rubro de otros crece casi diez veces respecto del 2010.

Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Atizapán, 2006 - 2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras	137	122	198.6	176.5	351.5	490.6
Corto Plazo						
Proveedores	85.0	66.6	144.8	148.1	261.9	352.5
Acreedores Diversos	44.9	48.0	46.2	24.5	84.8	119.4
Retenciones a Favor de Terceros	2.2	2.5	2.6	3.0	3.3	8.4
Otros	5.1	5.0	4.9	0.9	1.5	10.3

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

En los últimos tres años, la entidad ha venido cerrando con niveles de liquidez menores a la unidad. En el 2011 disminuye la liquidez respecto al 2010, de 0.62x a 0.52. Por lo que respecta a la liquidez inmediata bajó de 0.28x a 0.20x.

Liquidez del Municipio de Atizapan de Zaragoza, 2006-2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	212.3	581.4	396.5	197.2	374.8	341.2
Caja	2.3	0.3	0.8	1.5	7.4	16.4
Bancos	84.1	48.0	102.1	43.4	66.3	21.8
Inversiones en Valores	107.9	444.1	212.7	119.8	95.0	92.4
Otros	18.0	89.0	81.0	32.5	206.1	210.6
Pasivo a Corto Plazo	137.3	122.0	256.6	670.4	608.5	659.6
Razón de Liquidez	1.55	4.76	1.55	0.29	0.62	0.52
Razón de Liquidez Inmediata	1.42	4.04	1.23	0.25	0.28	0.20

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

La disminución en el 2011 de la liquidez de la entidad se explica porque el activo circulante bajó 9% respecto del 2010 y a su vez el pasivo de corto plazo aumentó 8.4%. Además en el 2011 el porcentaje del activo circulante que no es fácilmente convertible a efectivo aumentó su participación en el total del activo circulante a 62%, lo que implica mayores niveles de estrés a las finanzas públicas de la entidad.

Es importante mencionar que en el 2011 y el 2010 el 50% de activo circulante que no es efectivo, corresponde a deudores diversos como el **Organismo Operador del Agua de Atizapán (SAPASA)** que en el 2010 debía a la entidad **P\$98m**. El otro 50% del activo circulante se compone

principalmente por anticipos a **Proveedores y Contratistas**, en el 2011 la suma de estos dos rubros llegó a **P\$96.2m**.

La baja en los últimos dos años, de la liquidez inmediata ha tenido un impacto negativo en la posición financiera de la entidad, que se ve reflejado en el incremento de la deuda neta, que en 2010 alcanzó una cifra equivalente al 49% de los ILD. Al cierre del 2011 la deuda neta llegó a representar el 42% de los ILD.

Otro elemento que contribuye a presionar más la situación financiera de la entidad es el aumento en el servicio de la deuda que pasa de **P\$972.1m** en el 2010 a **P\$1,000m** al cierre del 2011. Estas cifras representan el 22% y el 30% respectivamente de los ILD.

Indicadores sobre el Servicio de la Deuda, Atizapán de Zaragoza 2006-2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	204.9	37.8	325.4	112.0	217.5	302
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	550.3	539.1	658.0	955.1	972.1	1,000
Servicio de la Deuda/ILD	37%	7%	49%	12%	22%	30%
Deuda Neta**	-	-63.6	156.0	329.2	481.2	423.3
Deuda Neta** / ILD	-	-12%	24%	34%	49%	42%

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

* Se refiere a Participaciones Federales+ Ingresos Propios

**Deuda Neta = Deuda Bancaria -(Caja+ Bancos +Inversiones).

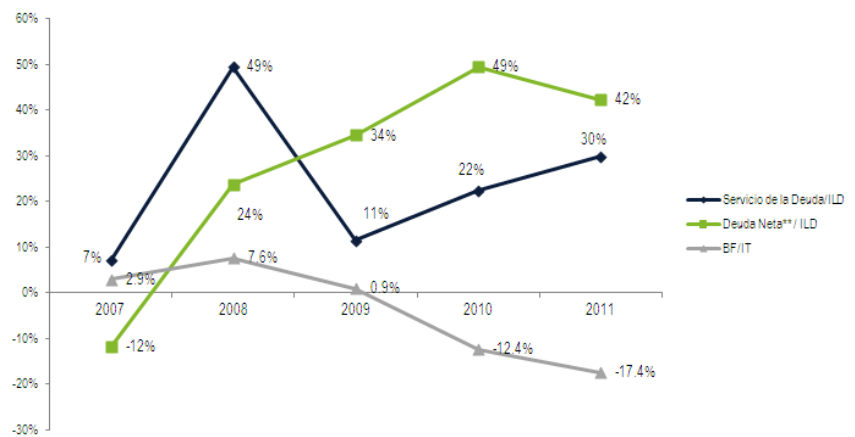
Conclusión

La calificación otorgada por HR Ratings de México se sustenta en el desempeño financiero de la entidad reflejado en sus estados financieros de 2010 y 2011 así como el La Ley de Ingresos y el Presupuesto 2012.

En los últimos dos años la entidad cerró con balances deficitarios del 12.4% y 17.4%. Esto se explica principalmente por los siguientes factores:

- El gasto total creció en promedio 5.8% en tanto que el ingreso total bajó en promedio 2.6%.
- El monto de los adeudos a proveedores crece 76.9% respecto del 2009 y alcanza una cifra que equivale al 27% de los ILD. En el 2011 aumenta 32% respecto del 2010, con un monto igual al 34% de los ILD.
- El activo circulante en efectivo³ bajó en el 2010 a una cifra igual al 17% de los ILD y en el 2011 la baja fue mayor alcanzando un monto equivalente al 15.6% de los ILD.
- Al cierre del 2011 la razones de liquidez, total e inmediata bajaron a 0.57x y 0.24x respectivamente.
- A partir del 2010 la entidad aumentó por más del doble la deuda de corto plazo, por P\$257m y con ello el servicio de la deuda llegó en el 2011 a niveles del 29% de los ILD.

Razones de Solvencia y de Liquidez del Municipio de Atizapán, 2007- 2011



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

³ La suma de caja, bancos e inversiones.

Resumen de factores de calidad crediticia

Factores	Nivel	Factores Considerados
Riesgos Contractuales	Bajo	<p>* El pago de pensiones y jubilaciones se lleva a cabo a través del ISSEMyM por lo que se limita el impacto de esta contingencia sobre el gasto corriente de la entidad.</p> <p>* El organismo operador de agua es autónomo y presenta hasta la fecha independencia financiera, por lo que no representa una contingencia para el municipio.</p>
Riesgo de Crédito	Alto	<p>* Al cierre del 2010 la entidad el saldo de la deuda de corto plazo alcanzó la cifra de P\$257m, aumentando el servicio de la deuda a 22% de los ILD, en el 2011 subió a 29% de los ILD. De acuerdo a las proyecciones de HR Ratings para el 2012, la entidad se verá presionada a adquirir deuda de corto plazo aumentando la deuda directa al 51.6% de los ingresos totales.</p> <p>* Se cuenta con un crédito de largo plazo con Scotiabank que al cierre del 2011 tiene un saldo de \$384.9m. Este contrato vence en 2022 y tiene un fideicomiso de administración y fuente de pago como mecanismo de pago. Tanto la estructura de este crédito como el plazo limitan el impacto de esta deuda sobre las finanzas de la entidad.</p>
Riesgo de Liquidez	Alto	<p>* En los últimos tres años las razones de liquidez que presenta el municipio son menores a la unidad esto se debe a que los adeudos con proveedores son elevados, en el 2011 representan una tercera parte de los ingresos de libre disposición así como a que la entidad más que duplicó la deuda de corto plazo. Además el activo circulante ha disminuido de tal manera que en el 2011 fué igual al 15.65 de los ILD.</p> <p>* Según las estimaciones de HR Ratings, es muy probable que en el 2012 la entidad contrate deuda de corto plazo que mantendría bajos los niveles liquidez.</p>
Habilidad para Generar Ingresos	Medio	<p>* Se tiene una composición de ingresos totales superior respecto a ingresos propios que la que se registra en el promedio del resto de los municipios del país. Esto demuestra un esfuerzo por parte de la entidad para disminuir la dependencia de los recursos federales.</p> <p>*Se han mantenido las acciones recaudatorias que tienen como finalidad acercar y facilitar el pago al contribuyente.</p>
Administración	Bajo	<p>* Se realizan diagnósticos sobre las capacidades de los servidores públicos para determinar sus necesidades de capacitación para mejorar la calidad de los servicios públicos prestados a los contribuyentes.</p> <p>* Se cuenta con un sistema de evaluación del Plan Municipal de Desarrollo con un sistema de indicadores orientados a conocer resultados, eficiencia, costo y calidad de la administración pública municipal.</p>
Control de Gastos	Medio	<p>* A pesar de que la entidad cuenta con medidas de austeridad destinadas a disminuir el gasto, en el 2011 aumentó 9.6%, de acuerdo a las estimaciones de HR Ratings para el 2012, el gasto será mayor, lo que va a generar un déficit de aproximadamente el 23% del ingreso total.</p> <p>* Se realiza el presupuesto de egresos con una estructura programática que permite orientar la asignación de los recursos hacia el cumplimiento de objetivos y el logro de resultados.</p>

Fuente: HR Ratings

Descripción del Municipio

El Municipio de Atizapán de Zaragoza, se localiza al noreste de Toluca y limita al norte con los municipios de Nicolás Romero y Cuautitlán Izcalli; al sur con Jilotzingo y Naucalpan de Juárez; al este con Tlalnepanitla de Baz y al oeste con Isidro Fabela.



Con base en datos históricos se observa que el ritmo de crecimiento de la población disminuyó a finales de los noventa y se espera que esta tendencia continúe por lo menos para 2010. La tasa de crecimiento promedio para el quinquenio 1990-1995 es de 6.28%, mientras que para el quinquenio siguiente es de 1.82%. Para 2005 la tasa de crecimiento es del 0.2% alcanzando así los 472,526 habitantes. De acuerdo a la información del Censo de Población y Vivienda de 2010 la población alcanzó los 489,937 habitantes, lo que arroja una tasa de crecimiento intercensal baja de 0.46%.

Según la información del Cuestionario Ampliado del Censo de Población y Vivienda del 2010, la Población Económicamente Activa Ocupada es de 4,620 habitantes. La estructura de la PEA Ocupada por sector económico es la siguiente: en primer lugar el Sector Secundario con el 52.92% del total, en segundo lugar el Sector Servicios con el 22%, en tercer lugar el Sector Comercio con el 8%.

La presente administración está encabezada por el C. Jesús David Castañeda Delgado del Partido Revolucionario Institucional (PRI). El período de gobierno es del 18 de agosto de 2009 al 17 de agosto de 2012.

Anexo 1

Balance Financiero del Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2006- 2012*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
1. Ingreso Total (A+B)	802.6	1,073.4	1,124.6	1,406.1	1,263.4	1,325.3	1,462.2
(A) Ingresos Federales	479.9	536.0	616.7	756.5	654.2	756.6	804.0
Participaciones Ramo 28	216.4	227.4	339.6	305.5	362.9	431.7	456
Aportaciones Ramo 33	231.3	245.6	240.6	343.7	247.2	271.4	271.0
Otros Federales	32.2	63.0	36.4	107.3	44.1	53.6	77.0
(B) Ingresos Propios	322.7	537.4	507.9	649.5	609.2	568.7	658.2
Impuestos	195.1	239.2	266.6	266.6	286.3	363.1	426.9
Derechos	69.7	73.4	84.6	69.3	57.8	73.5	70.5
Productos	11.7	12.9	31.2	8.4	6.5	1.9	3.2
Ingresos por Intereses	9.1	10.0	28.9	6.7	0.0	1.0	0.3
Otros Productos	2.6	2.9	2.3	1.7	0.0	0.0	0.0
Aprovechamientos	29.0	63.6	36.2	14.1	67.9	74.1	124.9
Otros Propios	17.2	148.3	89.3	291.2	190.7	55.0	32.4
2. Gasto Total (A+B+C+D)	733.0	1,042.4	1,041.2	1,395.4	1,420.2	1,556.3	1,790.9
(A) Gastos Corrientes	647.7	837.5	953.9	979.7	1,211.4	1,240.8	1,488.2
Servicios Personales	409.5	367.3	379.7	436.5	489.1	485.5	510.3
Materiales y Suministros	38.1	47.5	60.2	53.9	82.9	69.1	154.5
Servicios Generales	132.2	199.0	298.4	261.9	322.3	282.2	348.5
Costo Financiero	0.0	92.8	39.6	31.6	27.5	43.2	45.0
Transferencias y Aportaciones	45.7	94.5	127.4	152.6	235.7	312.0	365.6
Otros Corrientes	22.2	36.4	48.6	43.2	53.9	48.8	64.4
(B) Gastos No Operativos	85.3	204.9	37.8	302.9	156.9	172.8	207.4
Bienes Muebles e Inmuebles	0.0	35.6	0.0	39.5	31.4	51.8	40.1
Obra Pública	85.3	169.4	37.8	263.4	125.5	121.0	167.3
Otros Gastos	0.0	0.0	49.4	112.8	51.9	142.7	95.3
ADEFAS	0.0	0.0	49.4	112.8	51.9	142.7	95.3
(BF) Balance Financiero = (1 - 2)	69.6	31.0	83.5	10.6	(156.8)	(231.0)	(328.7)
Balance Financiero / Ingresos Totales	8.7%	2.9%	7.4%	0.8%	-12.4%	-17.4%	-22.5%

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

Anexo 2

Balance Fiscal del Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2006-2012*

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Pres.
(BF) Balance Financiero	69.6	31.0	83.5	10.6	(156.8)	(231.0)	(328.7)
(F) Financiamiento	0.0	433.0	83.0	102.9	346.5	160.0	430.0
Financiamiento Directo	0.0	433.0	83.0	102.9	346.5	160.0	430.0
(G) Amortización	0.0	4.3	39.6	80.4	190.0	258.7	560.0
Amortización Directa	0.0	4.3	39.6	80.4	190.0	258.7	560.0
(BaF) Balance Fiscal = BF+F-G	69.6	459.7	126.9	33.1	(0.3)	(329.7)	(458.7)

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

Anexo 3

Liquidez del Municipio de Atizapán de Zaragoza, 2006-2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	212.3	581.4	396.5	197.2	374.8	341.2
Caja	2.3	0.3	0.8	1.5	7.4	16.4
Bancos	84.1	48.0	102.1	43.4	66.3	21.8
Inversiones en Valores	107.9	444.1	212.7	119.8	95.0	92.4
Otros	18.0	89.0	81.0	32.5	206.1	210.6
Pasivo a Corto Plazo	137.3	122.0	256.6	670.4	608.5	659.6
Razón de Liquidez	1.55	4.76	1.55	0.29	0.62	0.52
Razón de Liquidez Inmediata	1.42	4.04	1.23	0.25	0.28	0.20

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

Anexo 4

Deuda Total del Municipio de Atizapán de Zaragoza 2006-2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Deuda Total	428.8	471.5	493.9	649.9	553.9
Deuda Total Bancaria	428.8	471.5	493.9	649.9	553.9
Corto Plazo	0.0	58.0	95.0	257.0	169.0
AFIRME	0.0	58.0	0.0	0.0	0.0
Bancomer	0.0	0.0	20.0	0.0	0.0
Bancomer 2	0.0	0.0	0.0	0.0	40.0
Bansi	0.0	0.0	35.0	23.6	11.3
Integradora de Apoyo Municipal 2	0.0	0.0	0.0	0.0	19.9
Integradora de Apoyo Municipal 3	0.0	0.0	0.0	0.0	14.3
Impulsora del Desarrollo Social 1	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 2	0.0	0.0	30.0	23.8	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 3	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 4	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 5	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 6	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 7	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 8	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0
Impulsora del Desarrollo Social 9	0.0	0.0	0.0	100.0	45.5
Impulsora del Desarrollo Social 10	0.0	0.0	0.0	50.0	22.7
Banco Mercantil del Norte 1	0.0	0.0	0.0	0.0	15.0
Largo Plazo	428.8	413.5	398.9	392.9	384.9
Scotiabank	428.8	413.5	398.9	392.9	384.9

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

Anexo 5

Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio de Atizapán, 2006 - 2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras	137	122	198.6	176.5	351.5	490.6
Corto Plazo						
Proveedores	85.0	66.6	144.8	148.1	261.9	352.5
Acreedores Diversos	44.9	48.0	46.2	24.5	84.8	119.4
Retenciones a Favor de Terceros	2.2	2.5	2.6	3.0	3.3	8.4
Otros	5.1	5.0	4.9	0.9	1.5	10.3

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Municipio.

Anexo 6

Indicadores sobre el Servicio de la Deuda, Atizapán de Zaragoza 2006-2011

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	204.9	37.8	325.4	112.0	217.5	302
Ingresos de Libre Disposición (ILD)*	550.3	539.1	658.0	955.1	972.1	1,000
Servicio de la Deuda/ILD	37%	7%	49%	12%	22%	30%
Deuda Neta**	-	-63.6	156.0	329.2	481.2	423.3
Deuda Neta** / ILD	-	-12%	24%	34%	49%	42%

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

* Se refiere a Participaciones Federales+ Ingresos Propios

**Deuda Neta = Deuda Bancaria -(Caja+ Bancos +Inversiones).



Municipio de Atizapán de Zaragoza

Estado de México

17 de mayo de 2012

Calificación Municipal

HR BBB

La nueva alternativa en calificación de valores.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que cuenta con una experiencia integral de más de 100 años en el análisis y calificación de la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México, así como de la capacidad de administración de activos, o desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social por parte de alguna entidad.

Los valores de HR Ratings son la Validez, Calidad y Servicio.

www.hrratings.com

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esta emisión y/o emisor está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la siguiente metodología establecida por la propia agencia calificadoradora:

Metodología de Calificación para Estados y Municipios (México), Abril de 2007

Para mayor información con respecto a esta metodología, favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.