

Municipio de Chihuahua, Chihuahua

Reporte de Calificación

Calificación

Escala Local, Largo Plazo

Calidad Crediticia AA+(mex)

Perspectiva Crediticia

Largo Plazo Estable

Información Financiera

Municipio de Chihuahua, Chihuahua

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
IFOs	3,071	2,703
Deuda	60	75
Gasto Operacional (GO)	2,554	2,175
Ahorro Interno (AI)	516	528
AI/IFOs (%)	16.8	19.5
Inversión/IFOs (%)	11.0	11.9
Deuda/IFOs (x)	0.02	0.03
Deuda/AI (x)	0.12	0.14
Intereses/IFOs (%)	0.2	0.2
Servicio Deuda/IFOs (%)	0.7	2.9
Servicio Deuda/AI (%)	4.1	15.0

IFOs: Ingresos fiscales ordinarios. x: veces.

Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

Factores Clave de la Calificación

Eficiencia Recaudatoria Alta: En opinión de Fitch Ratings, el municipio de Chihuahua cuenta con capacidad y fortaleza recaudatoria elevadas que le permiten generar ingresos propios (IP) importantes. En 2017, la recaudación de IP creció 7.8% con respecto a 2016, totalizando MXN1,409 millones, y como proporción de los ingresos totales (IT), representan 43.3%.

Generación de Ahorro Interno Fuerte: En 2017, Chihuahua presentó un ligero deterioro en la generación de ahorro interno (AI; recurso de libre disposición para destinar a inversión pública y servir a la deuda). En relación con los ingresos fiscales ordinarios (IFOs), el AI representa 16.8% (2016: 19.5%), que sigue contrastando favorablemente frente a la mediana del rango de las AAs de 16.5%. Para 2018, Fitch estima un AI en un rango de 15% a 17%, proporción aún fuerte.

Nivel de Endeudamiento Bajo: Al concluir 2017, Chihuahua registró un nivel de endeudamiento considerado bajo por Fitch. El saldo de la deuda fue de MXN60 millones, equivalente a 0.02 veces (x) los IFOs. El Municipio liquidó en mayo de 2018 un crédito de corto plazo destinado a inversión pública.

Inversión Elevada Financiada con Recursos de Libre Destinación: Inclusive y cuando el deterioro del AI afectó los recursos disponibles destinados a inversión municipal, el nivel de inversión relativo a sus IFOs se mantuvo alto frente a la mediana de sus pares (Chihuahua: 11.0%; AAs: 10.1%).

Posición de Liquidez Sobresaliente: Las métricas de rotación del pasivo circulante (PC) y cobertura del PC con la caja colocan a Chihuahua con una posición de liquidez sobresaliente. El primer indicador fue de 6 días gasto, y en el segundo, la cobertura fue de más del 100%.

Ausencia de Contingencias en Corto Plazo por Sistema de Pensiones y Jubilaciones: El Instituto Municipal de Pensiones (Impe) es el encargado de las pensiones y jubilaciones de los trabajadores del Municipio. En diciembre de 2015 se aprobó una Ley de Pensiones para el municipio de Chihuahua que le dará suficiencia financiera a largo plazo.

Marco Institucional Neutral: La calidad crediticia en 'AA+(mex)' del Municipio está limitada por el marco institucional en el que se desenvuelven las entidades subnacionales en México. Fitch clasifica a este marco institucional como neutral.

Economía Fuerte: En materia económica, el estado de Chihuahua y el Municipio tienen una vinculación económica estrecha con Estados Unidos (EE.UU.), la presencia de maquiladoras e inversión extranjera hasta este momento ha sido estable, aunque Fitch no descarta que, de materializarse las políticas proteccionistas de EE.UU. relacionadas con el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) puedan tener un efecto negativo en el mediano plazo. Asimismo, se realizan inversiones inmobiliarias relevantes particularmente en desarrollos verticales, hoteleros y plazas comerciales.

Sensibilidad de la Calificación

La agencia no espera que surja un evento en el corto plazo que modifique la calificación asignada a la calidad crediticia de Chihuahua. No obstante, afectaría en la Perspectiva o en la calificación, un incremento significativo en la deuda (de corto o largo plazo) o un deterioro importante en sus márgenes, lo cual Fitch considera poco probable.

Analistas

Alfredo Saucedo
+52 (81) 8399 9100
alfredo.saucedo@fitchratings.com

Scarlet Ballesteros
+52 (81) 8399 9135
scarlet.ballesteros@fitchratings.com

Principales Factores de Análisis

Resumen: Fortalezas y Debilidades

	Marco Institucional	Deuda y Liquidez	Desempeño Presupuestal	Gestión y Administración	Economía
Estatus	Neutral	Fuerte	Fuerte	Fuerte	Fuerte
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Fuente: Fitch.

Principales Fortalezas

- Eficiencia, capacidad y esfuerzo recaudatorio elevado
- Niveles de endeudamiento bajos
- Posición de liquidez sobresaliente
- Indicadores socioeconómicos sobresalientes

Principales Debilidades

- Impacto en el corto o mediano plazo en la actividad económica derivado de las políticas proteccionistas de EUA.
- La evaluación Neutral del Marco institucional del Sector Subnacional en México

Marco Institucional

De acuerdo con la evaluación de fortalezas y debilidades realizada por Fitch, el marco institucional de las entidades subnacionales en México se clasifica en la categoría neutral. Esta se ubica en una posición intermedia respecto a la clasificación de los marcos institucionales a nivel global.

Deuda y Liquidez

Al cierre del ejercicio fiscal 2017, la administración municipal de Chihuahua reportó un nivel de endeudamiento considerado bajo por Fitch. El saldo total fue de MXN60.2 millones en su deuda directa de largo plazo (0.02x los IFOs). Este saldo se conformaba por un crédito contratado con la banca comercial (Banamex) que se destinó a refinanciar el pasivo bancario que tenía la entidad con la misma institución (MXN250 millones a 50 meses).

Las características actuales son: denominación en moneda nacional, monto inicial de MXN150 millones, 7 años (84 meses) de plazo, tasa variable más un margen, y afectación de 17.1% del Fondo General de Participaciones (FGP) a un fideicomiso de administración y fuente de pago; Scotiabank Inverlat es el fiduciario y el Municipio el fideicomitente.

Este financiamiento no tiene como obligación hacer la contratación de una cobertura de interés. Fitch considera una buena práctica que las entidades cuenten con este tipo de instrumentos que le ayuden a mitigar presiones en la sostenibilidad de la deuda por eventuales alzas en la tasa de referencia.

En 2017, Chihuahua contrató un crédito de corto plazo, misma que se encuentra liquidada. En junio de 2017, mediante un proceso competitivo, el Municipio contrató un crédito de corto plazo por MXN155 millones con BBVA Bancomer, tasa TIIE+077% y 11 meses de plazo (mayo 2018). Este crédito fue para compra de cámaras y *software* de seguridad pública; y para un proyecto de infraestructura vial en el Periférico de la Juventud. El Municipio ha contratado líneas de corto plazo en el pasado y se han manejado adecuadamente.

Fitch dará seguimiento a esta posibilidad de endeudamiento, así como a otros planes de financiamiento con que cuente la próxima administración, la cual entrará en funciones en septiembre de 2018.

Historial Crediticio

Fecha	Escala Nacional Largo Plazo
24 abr 2015	AA+(mex)
25 abr 2014	AA(mex)
25 abr 2013	AA-(mex)pcp
15 ene 2010	AA-(mex)
22 oct 2005	AA(mex)

LP: largo plazo. pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.
Fuente: Fitch.

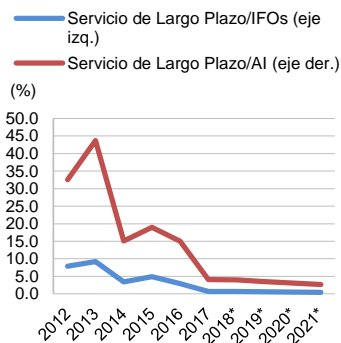
Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, fuera de los EE. UU. (Abril 18, 2016).

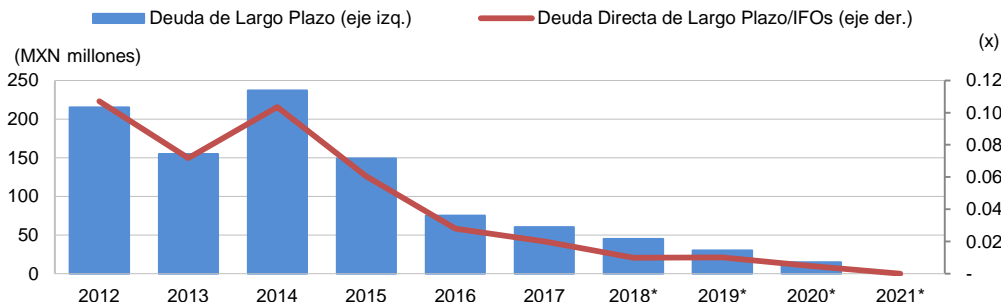
La agencia proyecta que, de mantenerse una política prudencial de endeudamiento de largo plazo, el nivel de endeudamiento de Chihuahua continuará bajo al concluir 2017 (0.02x los IFOs) y la sostenibilidad de la deuda fuerte. La calificadora calcula que el servicio de la deuda en 2018 represente solamente 0.7% de los IFOs y 4.1% del AI.

Sostenibilidad de la Deuda



* Estimado.
Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

Endeudamiento



* Estimado.
Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

En relación con la liquidez, Chihuahua reporta indicadores sobresalientes, específicamente en rotación días gasto del PC y cobertura del PC con la caja, de 12 días y 1.7x, respectivamente. Como buena práctica, el Municipio cuenta con un fondo para aprovisionar gastos de fin de año relacionados con aguinaldos.

Contingencias

En materia de seguridad social, Chihuahua cuenta con el Impe, organismo descentralizado municipal encargado de proveer los servicios de salud. Asimismo, a través de un fideicomiso, realiza los pagos tanto por pensión como por jubilación a los trabajadores del Municipio (761 pensionados y jubilados).

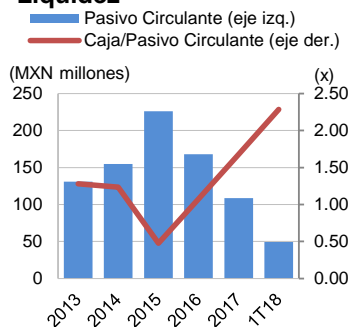
El 4 de diciembre de 2015, Valuaciones Actuariales del Norte realizó un estudio actuarial que estimaba una descapitalización del Impe para el año 2019 y que a partir de entonces se requerirían aportaciones extraordinarias mínimas de MXN41.6 millones. La reserva del fondo considerada en el estudio ascendía a MXN117.5 millones.

El 26 de diciembre de 2015 se publicó la Ley del Instituto de Pensiones, en el Periódico Oficial del Estado de Chihuahua. La ley tiene por objetivo regular las prestaciones de seguridad social de los trabajadores al servicio del municipio de Chihuahua y los organismos municipales descentralizados que se incorporen, así como las del propio instituto. Entre otros aspectos, busca aumentar la suficiencia financiera del Impe.

Fitch considera como una práctica positiva la existencia de un organismo municipal que gestione las pensiones y jubilaciones mediante un fideicomiso. Asimismo, considera favorable las políticas que se implementarán para fortalecer la suficiencia financiera del Impe. La agencia dará seguimiento de su aplicación y al efecto financiero en el organismo y en la hacienda pública de Chihuahua.

Por otra parte, la entidad encargada de proveer los servicios de agua potable, drenaje y alcantarillado en el Municipio es un organismo descentralizado estatal. Las inversiones en esta materia son responsabilidad del mismo, por lo cual en opinión de la agencia, el organismo no representa una contingencia al respecto.

Liquidez



Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

Desempeño Presupuestal

Ingresos

En lo que respecta a los IFOs, estos mostraron un incremento significativo de 13.6%, superior a la tasa media anual de crecimiento (tmac) para el período de 2013 a 2017 de 9.2%. En específico, los IP aumentaron 7.8%, las participaciones federales 15.6% y el Fondo IV del ramo 33 15.9%.

Componentes Principales del Ingreso Total

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	% IT 2017	tmac 2013-2017
-- Impuesto Predial	425.2	527.8	574.3	661.9	649.1	19.9	11.2
-- Otros Impuestos	313.7	239.0	221.8	246.3	364.0	11.2	3.8
-- Derechos	194.1	236.1	267.7	286.8	291.1	8.9	10.7
-- Otros Municipales	126.8	62.3	101.0	113.0	52.5	3.2	(4.6)
Ingresos Propios (IP)	1,059.8	1,065.1	1,164.8	1,308.0	1,409.3	43.3	7.4
Participaciones Federales	705.9	793.1	870.3	940.4	1,086.9	33.4	11.4
Aportaciones Federales (R-33)	457.0	499.8	504.0	528.7	607.6	18.7	7.4
Otros	65.5	60.5	59.6	118.3	152.2	4.7	23.5
Ingresos Totales (IT)	2,288.2	2,418.5	2,598.7	2,895.2	3,256.1	100.0	9.2
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs)	2,157.2	2,287.9	2,468.4	2,702.7	3,070.7	94.3	13.6

tmac: tasa media anual de crecimiento.
Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

Gasto

Por el lado del gasto operativo (GO), este reportó un crecimiento superior al de los IFOs, de 17.4%. Dicho comportamiento se explica por el incremento en servicios personales por la liquidación de trabajadores debido al cambio de administración, la creación de personal base y contratación de personal de seguridad pública. En servicios generales, el aumento sucedió por el pago de arrendamiento de autos, servicios de instalación, reparación, mantenimiento y conservación. En cuanto al capítulo de transferencias (no etiquetadas), hubo mayores ayudas sociales y se aplicaron recursos adicionales tanto para el Consejo de Urbanización de Municipio como para el Impe, a este último para atender el tema de servicios médicos.

Componentes Principales del Gasto Total

(MXN millones)	2013	2014	2015	2016	2017	% GT 2017	tmac 2013-2017
-- Servicios Personales	821.7	869.6	957.5	1,042.9	1,135.5	35.7	8.4
-- Otros Gastos Corrientes	449.6	497.4	493.4	634.3	840.8	26.4	16.9
Gasto Corriente (GC)	1,271.3	1,367.0	1,451.0	1,677.2	1,976.3	62.1	11.7
Transferencias y Otros	431.7	403.2	380.0	547.6	581.1	18.2	7.6
Inversión Total	382.6	556.0	571.5	463.4	618.6	19.4	12.8
Pago de Intereses	11.4	7.7	9.4	5.6	5.4	0.2	(17.1)
Adefas	145.6	96.1	179.0	60.6	-	-	n.r.
Gasto Total (GT)	2,242.6	2,430.1	2,590.8	2,754.4	3,181.3	100.0	9.1
Gasto Operacional (GC + TNE)	1,703.0	1,770.3	1,830.9	2,175.0	2,554.4	80.3	10.7

tmac: tasa media anual de crecimiento. n.r.: no representativo.
Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

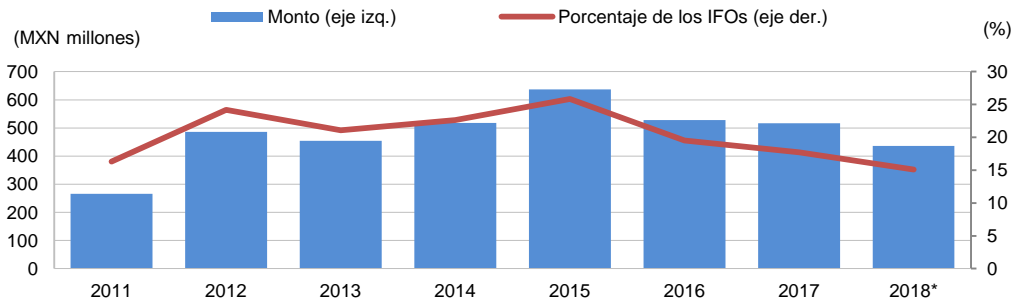
Inversión

Por otra parte, aun y cuando el deterioro del AI afectó los recursos disponibles destinados a inversión municipal, el nivel de inversión relativo a sus IFOs se mantuvo en una posición favorable con respecto a la mediana de sus pares (Chihuahua: 11.0%; AAs: 10.1%), e inclusive la inversión relativa promedio de los últimos 3 años continúa elevada (Chihuahua: 13.3%; AAs: 11.9%).

Ahorro Interno

Durante el periodo de análisis (2013 a 2017), Chihuahua presentó un nivel de AI considerado como fuerte. En 2017, el Municipio mantuvo una generación de AI de MXN516 millones (MXN528 millones en 2016). En relación con los IFOs, representa 20.4% en promedio de los últimos 3 años; esto compara aún con la mediana del Grupo de Municipios Calificados por Fitch y el rango de las AAs (20.1%). No obstante, el resultado de 2017 fue el más bajo del periodo de análisis.

Niveles de Ahorro Interno



* Presupuesto.
Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

Para 2018, considerando el presupuesto aprobado para la entidad, Fitch estima que el AI se mantenga en el rango de 17%, nivel fuerte y superior a la mediana de sus pares. El presupuesto fue formulado de manera conservadora, porque se estimó una generación de ingresos disponibles menor, situación que ya contrasta con lo observado por la administración al primer trimestre del ejercicio 2018.

Además, la agencia espera que Chihuahua materialice acciones para reducir el gasto en 2018. Entre estas acciones se encuentra una disminución en transferencias no etiquetadas, ya que si bien la administración entrante ha puesto énfasis en una política social activa, también fomenta la autosustentabilidad financiera de los organismos públicos descentralizados (OPDs).

Asimismo, el Municipio emprende un conjunto de políticas de austeridad, tales como restricción de uso de vehículos oficiales fuera de horario de oficina, reemplazo de vehículos de modelo antiguo y costo alto de mantenimiento, cero incrementos en sueldos de trabajadores municipales, transparencia en contrataciones públicas (transmisión en vivo) que les permita obtener mejores condiciones de compra. Por otro lado, se evalúan la compra a particulares de energía eléctrica y un proyecto de sustitución de luminarias que le permitan obtener ahorros en energía eléctrica.

Gestión y Administración

El 10 de octubre de 2016 tomó posesión la alcaldesa electa María Eugenia Campos (del Partido Acción Nacional, PAN). El proceso de transición fue considerado como adecuado, en virtud de que se realizaron actividades de entrega y recepción durante dos meses, lo que les permitió avanzar en la formulación de un plan de trabajo, ajustes de organigrama y proyectos estratégicos.

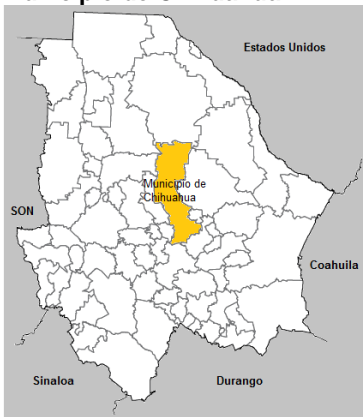
La alcaldesa actual se postuló para la reelección de alcalde en las elecciones celebradas en julio de 2018. Ganó con 51% de los votos, por lo que continuará su gobierno hasta el año 2021.

La administración municipal cuenta con 23 directores, de los cuales ocho ya han estado en el mismo puesto en administraciones municipales anteriores, el resto ha ocupado posiciones semejantes en otras esferas de gobierno u otras administraciones municipales de otros municipios. La gestión concluirá en septiembre de 2018. En opinión de la agencia, la experiencia de los funcionarios permitirá enfrentar los retos relacionados con un periodo corto de gestión.

México y Estado de Chihuahua



Municipio de Chihuahua



La administración municipal ya cuenta con su Plan Municipal de Desarrollo que se estableció bajo una estructura de marco lógico para alinearse al presupuesto basado en resultados. Dentro de la estructura orgánica, se creó una Contraloría Municipal. Trabajan en la recertificación ISO 9000 del Impe y la Dirección de Desarrollo Urbano.

Economía

Chihuahua es un municipio capital, sede que concentra los poderes del Estado. Ocupa 3.4% de la superficie del estado de Chihuahua. Para 2015, la encuesta intercensal de Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) señala una población total de 878 mil habitantes (24.7% de la población estatal).

En materia socioeconómica, Chihuahua presenta una posición sobresaliente en métricas relacionadas con la marginación (de acuerdo con información del Consejo Nacional de Población, Conapo) y el rezago social (de acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social, Coneval). Al considerar la información de 2015, ambas métricas muestran un grado muy bajo.

En economía, el estado de Chihuahua [BBB+(mex)] y el Municipio tienen una vinculación económica estrecha con EE.UU.; la presencia de maquiladoras e inversión extranjera hasta este momento ha sido estable y la depreciación del tipo de cambio ha favorecido a la economía municipal. Se espera que la vinculación continúe así, aunque Fitch no descarta que, de materializarse las políticas proteccionistas de EE.UU. relacionadas con TLCAN puedan tener un efecto negativo en el mediano plazo.

Existe un proceso de evaluación para la ubicación de inversiones de origen asiático que podrían generar empleos nuevos en el Municipio. Asimismo, se realizan inversiones inmobiliarias relevantes particularmente en desarrollos verticales, hoteleros y plazas comerciales.

La industria instalada en el Municipio se centra principalmente en las ramas automotriz, aeroespacial, metal mecánica. Asimismo, se concentra en las ramas médicas, multisectoriales y agroindustrial de alimentos.

Por último, en seguridad pública, los indicadores relacionados con la incidencia delictiva repuntaron en el último trimestre de 2016. Esta situación ha generado que se asignen recursos presupuestarios importantes a la Dirección de Seguridad Pública en infraestructura y equipamiento vehicular.

Anexo A

Municipio de Chihuahua, Chihuahua

(MXN millones nominales)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 ^a
Estado de Origen y Aplicación de Recursos						
Ingresos Totales	2,288.2	2,418.5	2,598.7	2,895.2	3,256.1	2,976.4
Ingresos Propios	1,059.8	1,065.1	1,164.8	1,308.0	1,409.3	1,219.9
Impuestos	738.9	766.7	835.0	908.2	1,013.1	873.4
Otros (Derechos, Productos, Aprovechamientos, etc.)	320.9	298.4	329.8	399.8	396.2	346.5
Otros Ingresos	1,228.4	1,353.4	1,433.9	1,587.3	1,846.8	1,756.6
Participaciones Federales	705.9	793.1	870.3	940.4	1,086.9	1,133.1
Fondo de Infraestructura Social (F-III Ramo 33)	65.5	70.0	70.7	74.3	81.2	87.3
Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33)	391.5	429.7	433.3	454.4	526.5	536.1
Otras Aportaciones	65.5	60.5	59.6	118.3	152.2	-
Egresos Totales	2,242.6	2,430.1	2,590.8	2,754.4	3,181.3	2,820.4
Gasto Primario	2,231.2	2,422.4	2,581.5	2,748.8	3,175.9	2,812.3
Gasto Corriente	1,271.3	1,367.0	1,451.0	1,677.2	1,976.3	1,928.4
Transferencias Etiquetadas	-	-	-	49.8	2.9	-
Transferencias No Etiquetadas	431.7	403.2	380.0	497.8	578.2	524.2
Inversión Municipal	288.5	493.5	441.2	320.7	336.4	272.3
Inversión Etiquetada (F-III y otros)	94.0	62.5	130.3	142.8	282.2	87.3
Adefas ^b	145.6	96.1	179.0	60.6	-	-
Balance Primario	57.0	(3.9)	17.3	146.5	80.2	164.2
(-) Intereses	11.4	7.7	9.4	5.6	5.4	8.1
Balance Financiero	45.6	(11.6)	7.9	140.8	74.8	156.1
(-) Amortizaciones de Deuda	187.0	70.2	111.7	73.8	15.7	156.1
(+) Disposiciones de Deuda	127.0	176	-	-	12.0	-
Balance Fiscal	(14.4)	94.2	(103.8)	67.1	71.0	-
Efectivo al Final del Período	167.6	191.5	107.9	180.5	182.7	n.d.
Indicadores Relevantes						
Deuda Pública Directa (DD)	155.0	237.0	149.1	75.3	60.3	n.d.
Ingresos Fiscales Ordinarios (IFOs) ^c	2,157.2	2,287.9	2,468.4	2,702.7	3,070.7	n.d.
Gasto Operacional (GO) ^d	1,703.0	1,770.3	1,830.9	2,175.0	2,554.4	n.d.
Ahorro Interno (AI) ^e	454.3	517.7	637.5	527.7	516.2	n.d.
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	46.3	44.0	44.8	45.2	43.3	n.d.
Gasto Operacional/IFOs (%)	78.9	77.4	74.2	80.5	83.2	n.d.
AI/IFOs (%)	21.1	22.6	25.8	19.5	16.8	n.d.
Inversión Municipal/IFOs (%)	13.4	21.6	17.9	11.9	11.0	n.d.
Niveles de Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Pública Directa/IFOs (x)	0.07	0.10	0.06	0.03	0.02	n.d.
Deuda Pública Directa/AI (x)	0.34	0.46	0.23	0.14	0.13	n.d.
Intereses/IFOs (%)	0.5	0.3	0.4	0.2	0.2	n.d.
Intereses/AI (%)	2.5	1.5	1.5	1.1	1.0	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/IFOs (%)	9.2	3.4	4.9	2.9	0.7	n.d.
Servicio de la Deuda (Intereses + Amortizaciones)/AI (%)	43.7	15.0	19.0	15.0	4.1	n.d.

^a Presupuesto. ^b En Adefas se incluye el rubro de Refrendos. ^c IFOs = Ingresos propios + participaciones federales + fondo estatal + Fondo de Fortalecimiento Municipal (F-IV Ramo 33) + Programa de Fortalecimiento para la Seguridad (Fortaseg). ^d GO = Gasto corriente + transferencias no etiquetadas. ^e Ahorro interno = IFOs - GO. x: veces. n.d.: no disponible.

Fuente: Chihuahua y cálculos de Fitch.

Anexo B

Comparativo Respecto al Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF)

	Chihuahua 2016	Chihuahua 2017	Medianas ^a			
			GMF 2016	AAs 2016	As 2016	BBBs 2016
Finanzas Públicas						
Ingresos Totales (MXN millones)	2,895	3,256	1,003	2,470	1,387	1,053
Ingresos Propios (MXN millones)	1,308	1,409	252	1,106	349	247
Impuesto Predial (MXN millones)	662	649	76	281	97	48
Participaciones Federales (MXN millones)	940	1,087	333	867	499	289
Ingresos Propios/Ingresos Totales (%)	45.2	43.3	25.1	36.4	31.0	22.7
Ingresos Propios Per Cápita (MXN)	1,469	1,583	780	1,264	1,065	722
Predial Per Cápita (MXN)	743	729	271	386	303	222
Gasto Corriente/IFOs						
Gasto Corriente/IFOs (%)	62.1	64.4	75.5	63.5	73.1	76.1
Gasto Corriente/IFOs Promedio 3Y (%)	60.3	61.9	76.7	67.3	74.4	78.7
(GC + TNE)/IFOs (%)	80.5	83.2	86.8	80.5	85.8	87.8
(GC + TNE)/IFOs Promedio 3Y (%)	77.4	79.6	89.7	78.6	88.0	90.6
Inversión Municipal/IFOs (%)	11.9	11.0	5.1	7.9	6.1	4.5
Inversión Municipal/IFOs Promedio 3Y (%)	16.8	13.3	8.9	13.7	8.3	9.1
Inversión Municipal Per Cápita (MXN)	360	378	138	239	245	110
Ahorro Interno						
Ahorro Interno (MXN millones)	528	513	97	528	138	71
Ahorro Interno/IFOs (%)	19.5	16.8	13.2	19.5	14.2	12.2
Ahorro Interno/IFOs Promedio 3Y (%)	22.6	20.7	10.5	20.1	12.3	9.6
Caja/Ingresos Totales (%)	6.2	5.6	8.9	21.9	9.0	11.5
Endeudamiento y Sostenibilidad						
Deuda Directa/IFOs (x)	0.03	0.02	0.21	0.10	0.21	0.21
Deuda Directa/Ahorro Interno (x)	0.14	0.12	1.87	0.44	1.28	2.38
Deuda Directa/Ahorro Interno Promedio 3Y (x)	0.13	0.11	2.46	0.50	1.50	2.64
Servicio de la Deuda/IFOs (%)	2.9	0.7	3.0	2.1	2.3	2.7
Servicio de la Deuda/Ahorro Interno (%)	15.0	4.1	27.4	14.2	21.7	31.2
Pago de Intereses/Ahorro Interno (%)	1.1	1.1	13.7	2.9	8.5	14.5
Otros						
Calificación (al cierre del ejercicio)	AA+(mex)	AA+(mex)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Población (miles de habitantes)	878	890	278	796	415	261
Observaciones en la Muestra (número)	n.a.	n.a.	106	13	28	34

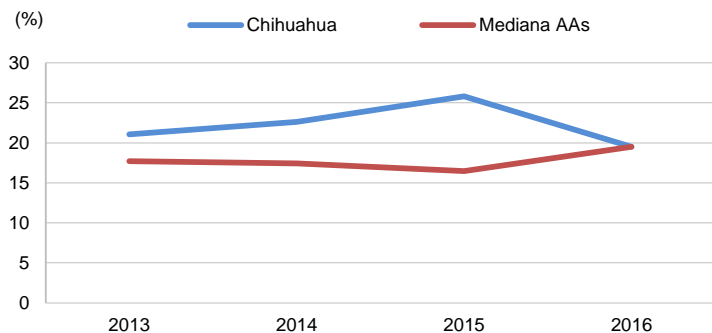
^a La segmentación de las medianas se refiere a calificaciones en la escala local (mex). IFOs: Ingresos fiscales ordinarios. GC: Gasto corriente. TNE: Transferencias no etiquetadas. 3Y: 3 años. n.a.: no aplicable.

Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Anexo C Municipio de Chihuahua, Chihuahua

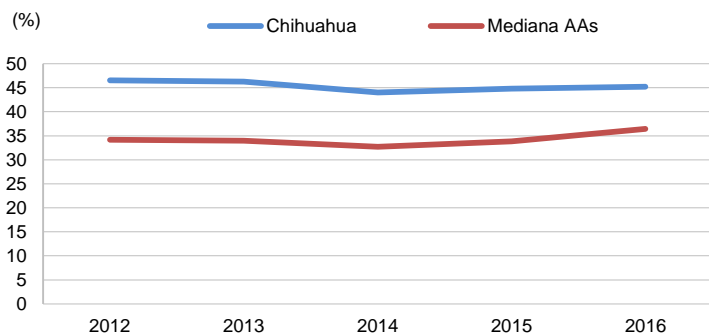
Comparativo con Pares

Ahorro Interno /IFOs



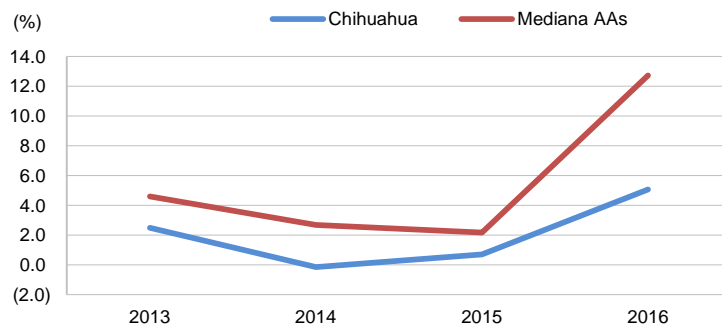
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Ingresos Propios /Ingresos Totales



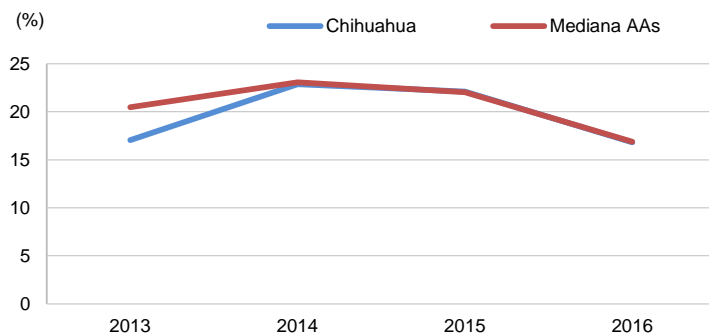
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Balance Primario /Ingresos Totales



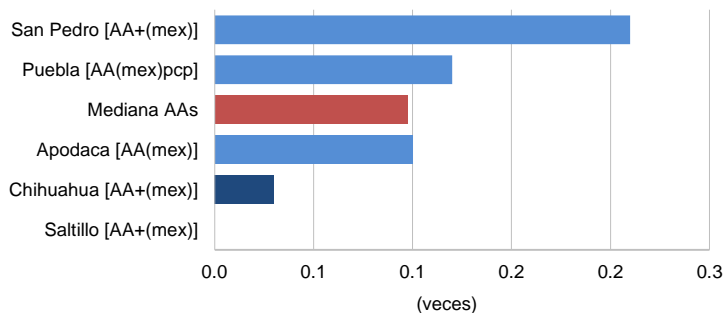
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Inversión Total /Gasto Total



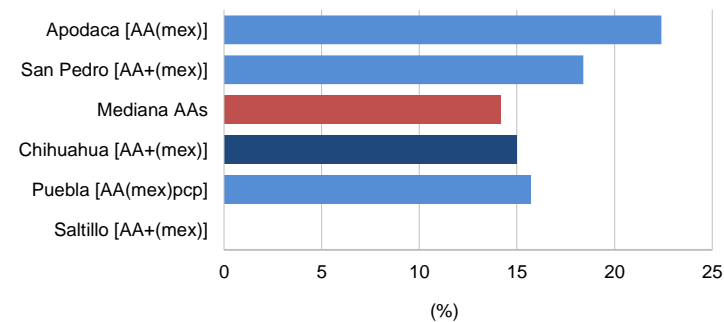
Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Deuda Largo Plazo 2016 /IFOs



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

Servicio de la Deuda L.P. 2016 /Ahorro Interno



Fuente: Emisores y cálculos de Fitch.

pcp: Perspectiva Crediticia Positiva.

Nota: Las calificaciones mencionadas en las últimas dos gráficas son las vigentes a la fecha de publicación de este reporte.

Políticas Contables y Ajustes: La información utilizada en este reporte proviene de estadísticas y documentos proporcionados por el Municipio de Chihuahua, Chihuahua, para el período 2013–2017, y Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2018. Para efectos de análisis, Fitch realiza ajustes en la información e indicadores financieros, lo cual explica las posibles diferencias entre la información publicada por Fitch y la contenida en la información pública de la entidad.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".