

FECHA: 03/07/2014

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 Ratifica la Calificación Crediticia del Municipio de Juárez, Nuevo León en BBB(mex)

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 3, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de BBB(mex) correspondiente a la calidad crediticia del Municipio de Juárez, Nuevo León; la Perspectiva crediticia es Estable. Asimismo, ratificó la calificación de A+(mex)vra de un crédito contratado con Banco del Bajío (Bajío 11) por un monto original de MXN86.7 millones, y con saldo a abril de 2014 de MXN76.4 millones.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Entre los principales factores que dan sustento a la calificación del municipio de Juárez se encuentran: el importante dinamismo de sus ingresos propios, aunado al potencial de fortalecimiento en su recaudación dado su elevado dinamismo poblacional; la importante gestión de ingresos federales y estatales extraordinarios; así como el moderado nivel de deuda y sus condiciones favorables. Por otra parte, la calificación se ve limitada por la tendencia creciente en el gasto operacional, la volatilidad en la generación de ahorro interno, y los altos requerimientos de infraestructura.

El nivel de deuda del Municipio es considerado bajo por Fitch, no obstante, se dará seguimiento a la sostenibilidad relativa del servicio de la deuda con respecto a sus niveles de ahorro interno. Lo anterior debido al debilitamiento de su posición financiera observado en ejercicios recientes. Al cierre de 2013, el endeudamiento de largo plazo representó 0.23 veces (x) sus ingresos fiscales ordinarios (IFOs), con un saldo de MXN98.1 millones de los cuales MXN78.4 millones corresponden a un crédito contratado con Banco del Bajío en 2011 (Bajío 11), calificado en un nivel de A+(mex)vra. Aunque se tiene autorizado contratar deuda por hasta 10% de su presupuesto, la administración no tiene planes, aún, de endeudamiento adicional.

La ratificación de la calificación del crédito Bajío 11 considera el seguimiento a su estructura y el pago oportuno de las obligaciones del financiamiento a la fecha. En 2013, la estructura presentó coberturas del servicio de la deuda promedio de 4.37x el pago de intereses y capital. Por otra parte es importante mencionar que cuenta con una cobertura de tasa de interés (CAP), lo cual disminuye la exposición de riesgos de mercado; y fondo de reserva, el cual asciende a MXN3.3 millones y equivale a tres meses del servicio de la deuda.

En los últimos años, los ingresos han presentado un dinamismo importante, sobresaliendo el constante crecimiento en la recaudación del impuesto predial, producto del crecimiento poblacional y de la implementación de estrategias por la administración actual. Los ingresos propios muestran en 2013 un aumento del 21.5% con respecto a 2012, impulsado por un alza de 38.2% en la recaudación del predial.

A pesar de lo anterior, el indicador de eficiencia recaudatoria (ingresos propios entre ingresos totales) sigue comparando desfavorablemente con el grupo de municipios calificados en las BBB's (20.2% vs. 25.4%), principalmente por las importantes sumas de recursos federales y estatales gestionados por Juárez. Fitch espera que los ingresos propios continúen con la tendencia positiva, debido a las estrategias y esfuerzos que están siendo implementados.

La tendencia del gasto operacional sigue siendo a la alza, en el último ejercicio representó el 90.5% de los IFOs. La presión en

FECHA: 03/07/2014

el gasto fue ocasionada en el rubro de servicios administrativos por el finiquito de 517 empleados de su plantilla laboral; la contratación de nuevo personal tanto administrativo como de seguridad pública; y la renovación tanto del equipamiento de cómputo como del mobiliario de oficina. El avance a marzo de 2014 muestra que la tendencia sigue siendo creciente, por lo que Fitch dará seguimiento en caso de que esto presione las finanzas del Municipio de manera importante.

La flexibilidad financiera del Municipio sigue siendo volátil, presentando niveles de ahorro interno limitados en los últimos dos ejercicios. Al cierre de 2013, el indicador de ahorro interno (flujo disponible para realizar inversión y/o servir deuda) fue de 4.1% de sus IFOs, razón que compara desfavorablemente con el Grupo de Municipios Calificados por Fitch (GMF; 11.9%) y misma que muestra una tendencia a la baja en los últimos años (5.0% en 2012).

Los pasivos circulantes presentados por el Municipio se han abultado en el último ejercicio por el reconocimiento de un adeudo de impuestos por pagar (MXN38.7 millones), más siguen manteniéndose en niveles moderados. Respecto lo anterior, la administración se encuentra en proceso para negociar el pago y condonación de este pasivo. El indicador de caja respecto los ingresos totales asciende a 31.8%, nivel que compara favorablemente en el GMF y es muy superior al nivel de pasivos. Fitch espera que el nivel de pasivos se vea disminuido al cierre del presente ejercicio.

En materia de seguridad social, el Municipio es responsable de cubrir los gastos relacionados con pensiones y jubilaciones de sus trabajadores. Al cierre de 2013, Juárez contaba con una plantilla de 1,172 empleados y 94 pensionados; al ser un Municipio relativamente joven, el pasivo laboral no representa una contingencia para las finanzas públicas hasta el momento. Respecto al servicio de agua, el organismo Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey A(mex) se encarga de proveer los servicios de agua potable y alcantarillado; al ser un organismo descentralizado estatal, su situación financiera y operativa no representa una contingencia directa para las finanzas municipales

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

En caso de que la tendencia al alza del gasto operacional continúe de manera que la situación financiera del Municipio se vea presionada logrando un deterioro en los indicadores de sostenibilidad de la deuda; así como el incrementar su nivel de endeudamiento; son factores que podrían presionar a la baja la calificación y/o perspectiva crediticia de Juárez.

Por otra parte, la implementación de políticas de control en el gasto operacional y presentar un incremento importante en la eficiencia recaudatoria, reflejándose en un mayor y más estable nivel de ahorro interno; así como el fortalecimiento en los niveles de sostenibilidad y endeudamiento serían elementos que apoyarían una acción positiva de calificación.

De acuerdo con los criterios de calificación de Fitch, la calificación del crédito se encuentra estrechamente ligada a la calificación crediticia del Municipio de Juárez, por lo que un ajuste en la calificación de la entidad podría reflejarse directamente y en el mismo sentido en la calificación específica del crédito. Además, cualquier mecanismo adicional a los ya contemplados en la estructura inicial, que permita robustecer el crédito, podría mejorar la calificación asignada. Por el contrario, el incumplimiento de las obligaciones establecidas en los documentos de la transacción o alguna otra que se considere incrementalmente el riesgo, podría derivar en un ajuste a la baja en la calificación

Contactos Fitch Ratings:

Ricardo De Luna (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Monterrey, N.L.

Ileana Guajardo (Analista Secundario)
Director

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

FECHA: 03/07/2014

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 incluye hasta diciembre 31, 2013 y avance a marzo 31, 2014, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014.

La última revisión del Municipio de Juárez, N.L. fue en julio 3, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Juárez, N.L. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados, municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre Juárez, N.L., 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 Guadalajara, 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 aplicables:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU (Abril 26, 2013);
- Criterios de Calificación de Financiamientos Subnacionales (Marzo 04, 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. ADEMÁS, 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 SECCION 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

