

FECHA: 23/07/2014

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

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

**ASUNTO**

Fitch Asigna la Calificación BBB(mex) al Municipio Minatitlán, Veracruz; Perspectiva Estable

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - México, D.F. - (Julio 23, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación de BBB(mex) a la calidad crediticia del Municipio de Minatitlán, Veracruz. La Perspectiva crediticia es Estable.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

Entre los principales factores que respaldan la calificación de Minatitlán destacan: la evolución positiva de los ingresos discrecionales y el potencial de crecimiento de los ingresos propios; el bajo nivel de apalancamiento relativo con términos y condiciones favorables así como la importancia del Municipio en el contexto energético nacional, al ser la sede de uno de los complejos petroquímicos más importantes de Pemex.

Por el contrario, los factores limitantes de la calificación son: ciclicidad en la flexibilidad financiera resultado de un dinamismo irregular del gasto operacional (gasto corriente y transferencias no etiquetadas) que genera un nivel de ahorro interno poco predecible; débil posición de liquidez caracterizada por un alto nivel de pasivo circulante que continúa siendo superior a las disponibilidades de efectivo líquido; economía poco diversificada, y dependencia de ingresos federales para realizar inversión pública.

A pesar de que a lo largo de 2013 la recaudación neta del impuesto predial bajó un 3.3%, el alto crecimiento de los ingresos propios, principalmente contribuciones de mejoras, en combinación con un incremento moderado en las participaciones y F-IV del Ramo 33, provocaron que los ingresos fiscales ordinarios (IFOs) cerrarán un 30% por arriba de lo generado el año anterior. Si bien la sostenibilidad de esta tendencia es baja, Fitch estima que las políticas de fiscalización actuales y de control del gasto podrán sustentar la flexibilidad financiera, si su aplicación es efectiva.

Por el lado de los egresos, el gasto operacional (gasto corriente más transferencias no etiquetadas) bajó un 9.2% con relación a 2012. Cabe resaltar que todos los capítulos del gasto corriente disminuyeron por lo menos en 12% respecto al mismo periodo de tiempo. Por consiguiente la generación de ahorro interno (flujo libre para servir deuda o realizar inversión) se incrementó considerablemente en comparación con los ejercicios anteriores, cerrando 2013 con una razón de ahorro interno respecto a IFOs de 24.7% cuando ésta había sido negativa en 3 de los últimos 4 años. Fitch dará seguimiento puntual a la evolución de este indicador.

Una de las principales limitantes crediticias es la liquidez. El municipio cerró el ejercicio 2013 con disponibilidades de efectivo por MXN0.1 millones, cifra equivalente al 0.01% de los ingresos totales, muy por debajo del 4.4% de la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF). Mientras que el pasivo circulante ascendió a MXN175.1 millones representando 143 días de gasto operativo y 51% respecto a los IFOs. Dichos indicadores han mostrado una tendencia decreciente en los últimos 2 años aunque el flujo de efectivo es mucho menor al generado en 2012. El municipio no cuenta con cadenas productivas ni créditos a corto plazo a la fecha.

Respecto a la deuda, al 31 de marzo de 2014 el municipio presentó un saldo de deuda directa por MXN53.8 millones. De la deuda mencionada MXN30.0 millones corresponde a dos emisiones bursátiles cuya fuente de pago se cubre con

FECHA: 23/07/2014

participaciones federales. El resto pertenece a un préstamo dispuesto en junio de 2010 cuyo saldo insoluto es por MXN23.8 millones con Banobras, a 10 años y para cuyo pago se afectaron el 23.49% de las participaciones federales. El destino de dicho préstamo fue financiar obra de infraestructura vial.

Al cierre de 2013 el indicador de apalancamiento es bajo, el saldo de deuda representa 0.15 veces (x) los ingresos disponibles, por debajo de la mediana del GMF (0.26x). Los indicadores de servicio de deuda con respecto a IFOs serían de 3.6%, también por debajo de la mediana del GMF (5.4%), mientras que respecto al ahorro interno (AI) de 14.7% por debajo del GMF (27.3%). A pesar de ello, y derivado de la alta volatilidad del AI en los últimos 3 años, Fitch dará especial seguimiento a la evolución de este indicador ya que, de reducirse su generación, los niveles de sostenibilidad serían inconsistentes con su calificación crediticia actual.

En materia de seguridad social, el municipio hace frente a sus obligaciones de pensiones y jubilaciones, a través del Instituto de Pensiones de Veracruz (Ipe); con el que se encuentra al corriente en sus pagos. Estos ascendieron a MXN10.3 millones, equivalentes al 3.0% de los IFOs en 2013. Con base en lo anterior, Fitch considera que este rubro no representa una contingencia para la entidad. En lo concerniente a los servicios de agua potable y alcantarillado, la Comisión Municipal de Agua y Saneamiento (CMAS) es el organismo encargado. Su funcionamiento depende del Estado de Veracruz [BBB-(mex)]; actualmente no representa una contingencia para las finanzas municipales.

El municipio de Minatitlán se encuentra al sur del estado de Veracruz. La economía de la entidad se sustenta, primordialmente, en el sector terciario. Éste concentra el 56% de la población económicamente activa (PEA); destaca el comercio, personal de mantenimiento y servicios financieros. En segundo término sobresale el sector secundario, con el 25% de la PEA; cuyos principales rubros son la refinación tanto de petróleo como de gas natural y el sector de la construcción. Sin embargo es en el sector energético donde se focaliza el dinamismo económico del municipio.

La actividad económica del municipio se vería beneficiada por los cerca de MXN48,100 millones de pesos que el Plan Nacional de Infraestructura estima desembolsar en el sector energético para la Región Sur de Veracruz - Istmo de Tehuantepec; algunos de estos proyectos giran en torno a la modernización e instalación de plantas nuevas en la refinería Gral. Lázaro Cárdenas, tren energético e infraestructura portuaria y terrestre.

La población estimada del municipio en 2013 fue de 163.1 millones de habitantes (2.1%/Ver.), observando una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 0.8% en el periodo 2005-2010, por debajo de la media estatal (1.4%). Finalmente, de acuerdo con Conapo, Minatitlán reporta un grado de Marginación Bajo a nivel nacional.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Entre los elementos que mejorarían la calidad crediticia se encuentran: un fortalecimiento de la recaudación local que se refleje en una generación continua y estable del ahorro interno; disminución del pasivo no bancario en combinación con un incremento de las disponibilidades de efectivo; y menor dependencia de recursos etiquetados para realizar inversión.

Por otra parte, un crecimiento descontrolado del gasto operacional que deteriore la generación del ahorro interno; mayor endeudamiento de corto y/o largo plazo no proporcional a la generación de flujo; y un incremento del pasivo circulante, presionarían la perspectiva crediticia del municipio.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro Guerrero (Analista Secundario)

FECHA: 23/07/2014

---

Analista

Humberto Panti (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 del Municipio de Minatitlán considerada para la calificación abarca los ejercicios fiscales 2009 a diciembre 31, 2013, la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014 y avance presupuestal abril 2013 y abril 2014.

La principal fuente de información para la calificación fue proporcionada por el Municipio de Minatitlán 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 y los datos socioeconómicos estatales y nacionales. Para mayor información sobre Minatitlán, 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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

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 estructura y proceso de votación de los comités y de calificación de encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del Municipio de Minatitlán, con base al 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 estas calificaciones, 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 de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EEUU (Abril 26, 2013).

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](http://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](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/07/2014

---

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**