

HR Ratings revisó a la alza a HR AA- de HR A+ la calificación del municipio de Toluca, Estado de México. La Perspectiva se mantiene Estable.

México, D.F. (29 de julio de 2014) – HR Ratings revisó a la alza a HR AA- de HR A+ la calificación del municipio de Toluca, Estado de México. La Perspectiva se mantiene Estable. Esta calificación, en escala local, considera al emisor con alta calidad crediticia y que ofrece gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. El signo negativo asignado refiere a una posición de debilidad relativa dentro de la misma escala de calificación.

El alza de la calificación se debe al desempeño financiero del municipio durante los últimos años, así como los resultados esperados para los siguientes ejercicios. En 2013, el resultado del Balance Financiero continúa superavitario. No obstante, se espera un ligero déficit financiero los próximos dos años que obedece al probable incremento en el ejercicio de Obra Pública. Adicionalmente, al cierre de 2013 destaca el bajo nivel de endeudamiento, así como el Servicio de Deuda, el cual fue de 3.7%, como proporción de los Ingresos de Libre Disposición (vs. 6.5% al cierre de 2012). De acuerdo a la información brindada, el municipio podría adquirir deuda de corto plazo para llevar a cabo una parte del programa de Modernización Catastral.

Algunos de los factores que sustentan la calificación otorgada son los siguientes:

Al **cierre de 2013**, el **Balance Financiero** registra un superávit equivalente a 10.7% de sus Ingresos Totales, con un saldo de P\$254.3m. Dicho resultado obedece a un menor registro en el **Gasto Total** del municipio, aunado a un incremento en los **Ingresos Totales**. Es importante mencionar que del periodo de **2010 a 2013**, los resultados del **Balance Financiero** han sido superavitarios.

En 2013, los **Ingresos Totales** se incrementaron en P\$124.1m de **2012 a 2013** (un 5.5%), debido principalmente al comportamiento observado dentro del rubro de **Ingresos Federales**, los cuales pasaron de P\$1,518.2m en **2012** a P\$1,633.0m. Por otro lado los **Ingresos Propios** incrementaron respecto de este mismo periodo un 1.3%.

Como resultado de la Armonización Contable, los ingresos por **Multas y Recargos** que anteriormente se registraban en **Aprovechamientos**, ahora se incluyen en los capítulos correspondientes. Este movimiento tuvo su mayor impacto en la cuenta de **Impuestos**, la cual pasó de P\$438.0m en 2012 a P\$522.6m en **2013**. Asimismo, la cuenta de **Aprovechamientos** registró un decremento de P\$72.8m con respecto a **2012** debido al mismo movimiento contable, al cerrar en P\$10.2m.

Por otra parte, el **Gasto Total** en **2013** se redujo un 4.3% con respecto al nivel de gasto observado en **2012**. Lo anterior se debe principalmente a la disminución de los **Gastos No Operativos** en un 40.5%, al pasar de P\$396.5m en **2012** a P\$236.1m en **2013**. El **Gasto Total** presenta una **TMAC₁₀₋₁₃** de 7.9%.

En relación a la **Deuda Total**, el 100% son financiamientos a largo plazo, registrando P\$222.5m al cierre de **2013**. Asimismo, el municipio liquidó la deuda a corto plazo durante 2012 y no contrató más para 2013, por lo que el **Servicio de la Deuda** para **2013** representó sólo el 3.7% de los **Ingresos de Libre Disposición**. Para **2014** se espera la contratación de un crédito a corto plazo para la Modernización Catastral por P\$18.0m, que **HR Ratings** estima aumentaría el **Servicio de la Deuda** a **ILD** a 4.7% para **2014**.

Para el cierre a **2013**, la **Deuda Neta** del municipio continúa con la tendencia negativa ubicándose en un nivel de -16.5% con respecto a los **Ingresos de Libre Disposición** aún cuando se contempla una reducción en estos últimos. Este cambio corresponde a la disminución de **Deuda Total** proveniente de la liquidación en **2012** de la deuda a corto plazo, así como de la cantidad de recursos para inversión pública productiva que el municipio recibió a **cierre de 2013**. HR Ratings estima que esta **Deuda Neta** negativa sea utilizada en **2014** para cubrir el déficit esperado. Dado lo anterior, se esperan menores niveles negativos en esta métrica, por -6.7% en **2014** y -1.3% en **2015**. No obstante, estos resultados dependerán del nivel de **Obra Pública** que se logre ejercer este año y de los recursos que nuevamente se reciban al final del periodo.

Las **Obligaciones Financieras** sin Costo en **2013** cerraron en P\$164.5m, cuyo aumento proviene principalmente del incremento en **Proveedores** por P\$83.6m que obedece a saldos pendientes de liquidar por la realización de obra pública productiva y de eventos. Estas obligaciones respecto a los **Ingresos de Libre Disposición** para **2013** representaron el 10.1%, mientras que para **2012** esta proporción fue de 5.2%.

Asimismo, destaca para el **cierre 2013** el nivel de liquidez del municipio, para el que las razones de **Liquidez** y **Liquidez Inmediata** se mantienen en 2013 sobre la unidad, siendo de 3.3x y 3.0x respectivamente, como resultado del incremento en el **Activo Circulante**. Cabe destacar el saldo en **Caja, Inversiones a Corto Plazo** y **Bancos**, para las cuales se registran incrementos en las cantidades al **cierre de 2013**, derivadas de los recursos etiquetados no ejercidos para este periodo.

Por lo anterior, **HR Ratings** dará seguimiento al desempeño del **Gasto Total** y de la **Deuda** de la entidad, con el fin de determinar cualquier impacto que puedan tener sobre la calificación del municipio, ya que cualquier un incremento mayor al presupuestado que no sea cubierto con caja de la entidad podría ser cubierto con deuda adicional.



A NRSRO Rating*

Municipio de Toluca

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR AA-

Contactos

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas /
Infraestructura, HR Ratings
E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Daniela García
Analista de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: daniela.garcia@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Analista de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: alvaro.rodriguez@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130



A NRSRO Rating*

HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General Adjunto

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí

+52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

U.S. Public Finance

Julie García Seebach +52 55 1500 3130
julie.seebach@hrratings.com

Roberto Ballinez

+52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

José Luis Cano

+52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Director General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Salvador Salazar +52 55 1253 6530
salvador.salazar@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547
jorge.gonzalez@hrratings.com

Administración

Ximena Lara +52 55 1500 3138
ximena.lara@hrratings.com



A NRSRO Rating*

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

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

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR A+ Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	23 de julio de 2013
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, avance presupuestal al mes de marzo 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Cuenta Pública entregada por la entidad.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	NA
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	NA

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

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 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 calificadora 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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings de México como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934. (please see English disclaimer at end of this document)



Municipio de Toluca

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

HR AA-

A NRSRO Rating*

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.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

HR Ratings de Mexico, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.