



A NRSRO Rating\*

### HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB y modificó la Perspectiva a Positiva de Estable al municipio de Ixtlahuacán de los Membrillos, Estado de Jalisco.

México, D.F, (19 de agosto de 2014) – HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB y modificó la Perspectiva a Positiva de Estable al municipio de Ixtlahuacán de los Membrillos, Estado de Jalisco. El emisor con esta calificación ofrece seguridad moderada para el pago oportuno de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

La ratificación de la calificación y modificación de la perspectiva se basa en los adecuados resultados financieros observados durante el último año, así como por las expectativas de HR Ratings para los siguientes dos años. En 2014 se espera el refinanciamiento del crédito con Bansi a través de un financiamiento con Banobras, cuyo nuevo perfil de amortizaciones, así como una tasa de interés más baja, generarían un menor Servicio de la Deuda en el largo plazo en comparación al enfrentado bajo las condiciones actuales. Para 2014 se espera un déficit financiero que obedece principalmente al probable incremento en la ejecución Obra Pública. No obstante, en 2015 el Balance Financiero regresaría a niveles cercanos al -2%.

Al **cierre de 2013** el **Balance Financiero** pasó de un déficit de -20.2% a un superávit de 5.4% con respecto a los **Ingresos Totales**. Este desempeño se debió principalmente a la disminución en P\$34.9m del **Gasto Total** en comparación con **2012**, mientras que los **Ingresos Totales** también reportaron un decremento en P\$4.5m respecto a lo observado en 2012.

Los **Ingresos Totales** muestran una tendencia negativa por segundo año consecutivo, registrando un saldo al cierre en **2013** de P\$115.5m, lo cual representó un decremento interanual en 3.7%. Esto se debió a que tanto los **Ingresos Federales** como los **Ingresos Propios** fueron menores respecto a **2012** en P\$2.5m y P\$2.0m respectivamente. Para el caso de los **Ingresos Federales** la reducción se relacionó principalmente a los Ingresos de gestión, mientras que para los **Ingresos Propios** se refiere a una reducción en cada uno de los conceptos que lo componen. Los **Otros Ingresos Federales** fueron de P\$25.7m en **2013**, en comparación a los P\$31.9m gestionados en **2012**. En relación a los **Ingresos Propios** al **cierre de 2013**, éstos muestran una recaudación por P\$29.7m, que representa una percepción de P\$2.0m menos que los reportados en **2012** de P\$31.7m. Al **cierre de 2013**, el monto registrado por **Impuestos** fue de P\$18.5m, mientras que en **2012** era de P\$18.9m. Este resultado se debe a la disminución de las **Transmisiones Patrimoniales** que cerraron en P\$9.2m en **2013**, mostrando un nivel similar al de **2011**.

Los **Gastos Corrientes** registran a **2013** un decremento por 2.8% con un saldo de P\$84.2m, a comparación de lo registrado en **2012** por P\$86.6m, derivado en mayor parte por la disminución en el gasto por **Materiales y Suministros**. Por otro lado, los **Gastos no Operativos** son de P\$24.6m al **cierre de 2013**, que representa un decremento de P\$32.3m con respecto al año anterior. Este resultado se debió principalmente a una menor inversión por **Obra Pública**, la cual pasó de P\$55.4m en **2012** a P\$23.2m en **2013**.

Al **cierre de 2013** la **Deuda Total** del municipio es de P\$30.1m, y se compone de cuatro créditos con Banobras y uno con Bansi. El aumento en el saldo de la **Deuda Total** con respecto a **2012** se debe a la toma de un nuevo crédito con Banobras por y por la disposición del monto restante del crédito Bansi. A **marzo de 2014**, el saldo de los cuatro créditos contratados con **Banobras** son de P\$0.9m, P\$2.7m, P\$3.8m y P\$1.4m respectivamente, mientras que el de **Bansi** fue de P\$20.3m.



A NRSRO Rating\*

# Municipio de Ixtlahuacán de los Membrillos

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

**HR BBB**

En relación al crédito **Bansi**, el municipio refinanciará este crédito con los recursos obtenidos a través de la contratación de un financiamiento con Banobras. Es importante mencionar que la entidad dispondrá de aproximadamente P\$8.0m de recursos adicionales a los necesarios para la liquidación del financiamiento con Bansi, los cuales serán utilizados para la modernización catastral.

Por lo anterior, **HR Ratings** estima que la **Deuda Total** en **2014** sea de P\$34.2m, derivado de la liquidación del crédito con **Bansi** y de la adquisición del nuevo financiamiento con Banobras. Asimismo, la contratación del financiamiento con Banobras haría que el **Servicio de la Deuda** fuera de P\$4.5m durante ese año, lo que representaría el 7.8% de los **Ingresos de Libre Disposición**. Dado la reestructura del crédito con Bansi, el **Servicio de la Deuda** disminuiría a niveles de 6.6% en **2015**.

Por otra parte, las **Obligaciones Financieras sin Costo** muestran un monto menor por P\$3.8m a lo registrado en **2012**, cerrando en P\$1.5m el **2013**, que equivalen a % respecto a los **ILD**. Esta disminución obedeció principalmente al pago de las **Retenciones a Terceros** por P\$4.9m, cuya liquidación se logró a través de la firma de un convenio con la SHCP. **HR Ratings** espera que el nivel de las **Obligaciones Financieras sin Costo** se mantenga en un nivel similar al observado en **2013**.

Las razones de **Liquidez** y de **Liquidez Inmediata** se ubican por encima de la unidad para el **cierre de 2013**, siendo de 4.2x y 2.8x respectivamente. El cambio respecto a **2012** se debe a un mayor nivel a esa fecha de **Activo Circulante** y a que los **Pasivos** registrados disminuyeron por las razones antes descritas.

**HR Ratings** monitoreará las condiciones finales del refinanciamiento con Bansi, lo cual se vería reflejado sobre el nivel de **Servicio de la Deuda** para los siguientes años. Asimismo, seguirá el comportamiento de los **Ingresos Propios**, así como a la gestión de recursos federales y estatales, de los cuales dependerá el nivel de **Obra Pública** a ejecutar y, por lo tanto, el nivel de déficit en **2014**.



A NRSRO Rating\*

# Municipio de Ixtlahuacán de los Membrillos

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

**HR BBB**

## Contactos

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

Felix Boni  
Director General de Análisis, HR Ratings  
E-mail: [felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

Daniela García  
Analista de Finanzas Públicas, HR Ratings  
E-mail: [daniela.garcia@hrratings.com](mailto:daniela.garcia@hrratings.com)

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

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

#### U.S. Public Finance

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

#### Deuda Corporativa/ ABS

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

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

#### Dirección de Atención a Inversionistas

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



A NRSRO Rating\*

# Municipio de Ixtlahuacán de los Membrillos

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

## HR BBB

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 calificadoradora:

**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](http://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 BBB Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	30 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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

\*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, 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 Ixtlahuacán de los Membrillos

Calificación de Largo Plazo

Comunicado de Prensa

**HR BBB**

A NRSRO Rating\*

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.

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.**