

## HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable al municipio de Xalapa, Estado de Veracruz

México, D.F., (19 de agosto de 2014) – HR Ratings asignó la calificación de **HR A+ con Perspectiva Estable** al Municipio de Xalapa, Estado de Veracruz. La calificación asignada de **HR A+** significa que el emisor con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene bajo riesgo crediticio. El signo positivo asignado refiere a una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de calificación.

La calificación asignada se debe a los resultados financieros de 2010 a 2013, así como las expectativas de HR Ratings para los próximos años. El municipio no ha adquirido financiamiento desde 2009, lo que ha mantenido estable el Servicio de la Deuda en 3% de los ILD. Se estima que esta proporción se mantenga estable en 2014, reduciéndose a 1% en 2015 debido a que se terminará de pagar el crédito bancario que tiene la entidad, restando solamente la emisión bursátil de los municipios de Veracruz. Destaca que al cierre de 2013 se registra un superávit equivalente a 1% de los Ingresos Totales. Sin embargo, se espera que para 2014 y 2015 la entidad presente resultados ligeramente deficitarios entre 0.3% a 1% de los Ingresos Totales, sin expectativas de que se requiera obtener recursos adicionales por financiamiento para sustentar estos resultados.

Al cierre de **2013**, el **Balance Financiero** reportó un superávit por P\$14.7m, lo cual representó 1% de los **Ingresos Totales**. El desempeño anterior se derivó principalmente del incremento del **Ingreso Total** por P\$51.1m, así como una disminución en el **Gasto Corriente** de P\$22.1m. Durante el periodo de **2010 a 2013** sólo se ha reportado un déficit en **2012**, equivalente al 1.7% de los **Ingresos Totales**, por lo que se observa un **Balance Financiero** equilibrado. Cabe mencionar que la **Tasa Media Anual de Crecimiento (Tmac<sub>10-13</sub>)** de los **Ingresos Totales** es de 7.3%, mientras que la **Tmac<sub>10-13</sub>** del **Gasto Total** es de 6.8%.

En **2013** los **Ingresos Totales** de la entidad fueron de P\$1,101.9m, incrementando 4.9% respecto al año anterior. Esto se debió sobre todo a que las **Participaciones y Aportaciones Federales** del municipio incrementaron en P\$35.8m y P\$17.3m respectivamente. Los Ingresos Federales y Estatales de gestión, registrados dentro de **Otros Ingresos Federales/Estatales**, se han mantenido estables a partir de **2011**, año en que registraron niveles de P\$90.4m. Por otra parte, los **Ingresos Propios** se mantuvieron estables, registrando niveles de P\$227.3m.

Se registra para **2013** un **Gasto Total** por P\$1087.2m, lo cual significó un incremento respecto al nivel de gasto del año anterior de 1.7%. Lo anterior derivado principalmente de un incremento en el gasto de **Obra Pública**, pasando de niveles de P\$327.7m a P\$374.6m, equivalente a 14.3%. Por otra parte, el **Gasto Corriente** registró una reducción de P\$22.1m, debido a un menor número de recursos erogados en los capítulos de **Servicios Personales** y **Servicios Generales**.

Al cierre de **Abril de 2014**, se puede observar que el municipio ha recaudado **Ingresos Totales** por P\$423.9m, de los cuales P\$290.7m corresponden a **Ingresos Federales** y P\$133.2m a **Ingresos Propios**. Por otra parte, el **Gasto Total** registra niveles de P\$245.5m, compuesto casi en su totalidad por **Gasto Corriente**. Con esto, la entidad reporta un avance de 33% en su **Gasto Corriente** con respecto al **Presupuesto de Egresos 2014**, mientras que se ha ejecutado menos del 1% de la **Obra Pública** presupuestada. Debido a esto, el resultado superavitario de P\$178.4m en el **Balance Financiero** está afectado por un factor de temporalidad importante.

**HR Ratings** estima que la entidad presente resultados financieros deficitarios en 2014 y 2015, entre 0.3% y 1% de los **Ingresos Totales**, debidos principalmente a incrementos esperados en los capítulos de **Bienes Muebles e Inmuebles** y **Servicios Personales**. Sin embargo, no se espera que se requiera obtener financiamiento para sustentar estos resultados.

El municipio no ha adquirido financiamiento desde el año **2009**. Su **Deuda Total** se compone de un crédito bancario y su parte proporcional en la bursatilización de los flujos por ISTUV que efectuaron los municipios del Estado de Veracruz. El crédito bancario fue contratado en **2009** con **Banca Mifel**, por un monto total de P\$50m, vencimiento en 2014 y cuya fuente de pago son las Participaciones Federales del municipio. Cabe mencionar que el organismo de aguas del Municipio mantiene un crédito con Banobras con saldo al cierre de 2013 por P\$436.1m, del cual la entidad es deudor solidario. El municipio no ha tenido que afrontar ningún pago por este concepto. Sin embargo, **HR Ratings** dará seguimiento a esta obligación, con el propósito de identificar cualquier contingencia.

En cuanto a la Bursatilización de Flujos, el municipio recibió originalmente P\$153m en dos disposiciones en **2008 y 2009** por los **Certificados Bursátiles VRZCB8 y VRZCB8U**, estructura que cuenta con un vencimiento en **2035**, amortizaciones crecientes y un **Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago** para la afectación de las fuentes de pago de la misma. La fuente de pago primaria eran los ingresos recibidos por el cobro de Impuesto Sobre Tenencia o Uso de Vehículos (**ISTUV**) correspondientes a los municipios del **Estado de Veracruz** que participaron en el programa. No obstante, a partir de **Enero 2010** se sustituyó el **ISTUV** como fuente de pago por los recursos procedentes del Fondo General de Participaciones (**FGP**), mismo que está siendo afectado en un 7.5%. El saldo estimado pendiente de pago para esta obligación financiera al cierre de **2013** era de P\$93.7m. Con esto, la **Deuda Total** del municipio era de P\$103.7m.

Derivado de estas obligaciones financieras, la **Deuda Neta** en **2013** ascendió a 17% de los ILD, disminuyendo respecto al año anterior conforme se hicieron las amortizaciones correspondientes. Por otra parte, el **Servicio de la Deuda** de la entidad representó aproximadamente 3% de los ILD, manteniéndose estable con respecto a los años anteriores. Se estima que para **2014** esta métrica se mantenga estable, disminuyendo hasta niveles de 1.2% de los ILD al liquidarse el crédito con **Banca Mifel** Para **2015**, se estiman niveles de 1.2% de los ILD, correspondientes a las amortizaciones e intereses de los **CEBURES**.

Al cierre de **2013**, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata fueron de 4.6x (veces) y 0.9x respectivamente, lo que significa que el municipio es capaz de cubrir la mayor parte de sus obligaciones a corto plazo con su efectivo disponible. Por otra parte, en **2013** las **Obligaciones Financieras sin Costo** representaron el 4% de los ILD y se espera que este nivel se mantenga para los próximos años

**HR Ratings** dará seguimiento al comportamiento de los **Ingresos** tanto **Federales** como **Propios**, así como el comportamiento del **Gasto Total**. La implementación de medidas adicionales para la contención del **Gasto Corriente**, así como una buena gestión de recursos federales y propios, se vería reflejado en el resultado financiero de la entidad.

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

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

### Contactos

Alejandro Chavelas  
Analista Finanzas Públicas, HR Ratings  
E-mail: [alejandro.chavelas@hrratings.com](mailto:alejandro.chavelas@hrratings.com)

Ariadna Bozada  
Asociada de Finanzas Públicas, HR Ratings  
E-mail: [ariadna.bozada@hrratings.com](mailto:ariadna.bozada@hrratings.com)

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

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

C+ (52-55) 1500 3130

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, 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 2014.**

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	n.a.
Fecha de última acción de calificación	Desliste - 28 de febrero de 2014
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2010 a 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, así como el avance presupuestal a abril 2014.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información brindada por el municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
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)	n.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.*

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 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](http://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 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).