

FECHA: 29/08/2014

**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 Calificación de A(mex) al Municipio de Pachuca de Soto, Hidalgo; Perspectiva Positiva

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - México, D.F. - (Agosto 29, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación de A(mex) correspondiente a la calidad crediticia del municipio de Pachuca de Soto (Pachuca), Hidalgo. La Perspectiva es Positiva.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación de Pachuca se sustenta en las siguientes fortalezas crediticias: un nivel de endeudamiento muy bajo; un fortalecimiento consistente en la generación de ahorro interno (AI; flujo libre para servir deuda y/o realizar inversión), que se sustenta en un desempeño favorable de la recaudación local y un crecimiento controlado del gasto corriente. Además, la entidad presenta una posición de liquidez muy sólida, al mostrar un monto satisfactorio de recursos líquidos y un nivel muy bajo de pasivo circulante al cierre de cada ejercicio analizado (2009-2013). Por último, Pachuca cuenta con un perfil socio económico robusto y una cobertura alta de servicios básicos, que lo ubican como uno de los municipios menos marginados a nivel nacional.

Asimismo, la Perspectiva Positiva indica que la calificación de Pachuca pudiera mejorar si se mantiene el desempeño presupuestal bueno, particularmente en lo que se refiere a la tendencia creciente de la recaudación local, la evolución controlada del gasto operacional (GO; gasto corriente y transferencias no etiquetadas) así como el manejo prudente en la contratación de deuda pública.

Por otra parte, la calificación de Pachuca está limitada por la dependencia de recursos estatales para cubrir sus necesidades de gasto entre 2009 y 2012, aunque ha ido disminuyendo paulatinamente. Además, la entidad presenta niveles de inversión municipal relativamente bajos; que pudieran incrementar en los próximos años. Lo anterior como resultado del fortalecimiento presupuestal reciente. Finalmente, Pachuca enfrenta contingencias en el largo plazo, relacionadas con el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones.

Pachuca fortaleció consistentemente la recaudación local, que registró una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 12.8% en el período 2009-2013. De la misma manera, las participaciones federales y el Fondo IV del Ramo 33 presentaron crecimientos consistentes, aunque menos pronunciados. Específicamente en 2013, se observó un repunte en casi todos los rubros que integran los ingresos propios, destacando el crecimiento del impuesto predial (63%), que refleja las acciones de fiscalización aplicadas por la administración actual. Además, se captó un monto considerable de recursos a través de fondos complementarios a las participaciones, por lo que los ingresos fiscales ordinarios (IFOs o ingresos disponibles) registraron un alza importante de 28.9%.

En cuanto a los egresos, el gasto operacional aumentó 37.9% entre 2009 y 2011. A partir de entonces, la administración actual lo ha controlado en forma efectiva; logrando en 2013 una reducción de 8.7% respecto al nivel máximo alcanzado en 2011. En consecuencia, el AI observó una recuperación sensible en los últimos 2 años, alcanzando MXN130.9 millones en 2013, equivalente a 19.2% de los IFOs; porcentaje superior a la mediana del Grupo de Municipios calificados por Fitch (GMF, 11.9%). Aunado a lo anterior, el nivel de efectivo al cierre de cada uno de los ejercicios analizados fue suficiente para cubrir el pasivo circulante, mismo que se ha mantenido en niveles muy controlados.

FECHA: 29/08/2014

---

Aun y cuando el desempeño presupuestal de Pachuca se ha fortalecido consistentemente, la inversión municipal promedió 5.3% de los IFOs en el periodo 2011-2013; porcentaje que compara desfavorablemente con la mediana del GMF (13.4%). Sin embargo, se reportan inversiones superiores a los MXN200 millones que se han ejecutado y supervisado a nivel municipal; aunque su registro contable se lleva a nivel estatal.

En el avance presupuestal al primer trimestre de 2014, en virtud de la buena dinámica de los impuestos, se mantiene la tendencia positiva de los ingresos propios. Lo anterior, aunque los demás rubros presentan decrementos. Por su parte, los ingresos federales disponibles reportan un incremento anualizado de 9.6%. En cuanto a los egresos, el incremento anualizado del GO (5.4%) sigue estando por debajo del aumento en los IFOs (9.7%) y se mantiene una posición de liquidez muy sólida. Por esto, se estima que, durante 2014, Pachuca mantendrá un desempeño presupuestal satisfactorio.

En materia de deuda pública, durante el período analizado, Pachuca ha mantenido un nivel de endeudamiento (de corto y de largo plazo) muy bajo. Al 31 de marzo de 2014, la deuda directa de largo plazo de Pachuca se ubicó en MXN39.7 millones y corresponde al saldo insoluto de un crédito contratado con la banca comercial en mayo de 2011, para modernizar la red de alumbrado público; el préstamo tiene un plazo de 5 años y tasa variable. La administración actual pudiera tomar deuda para completar su programa de inversión en obra pública. En opinión de Fitch, la entidad mantendrá una política prudente en la contratación de endeudamiento adicional, a partir de lo cual se espera que se mantengan indicadores de apalancamiento y sostenibilidad muy sólidos.

En materia de pensiones y jubilaciones, el Municipio cubre las erogaciones correspondientes como parte del gasto corriente, alcanzando MXN29.2 millones en 2013. Al no haber un sistema de aportaciones, el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones representa una contingencia para las finanzas municipales en el largo plazo. Al 31 de marzo de 2014, se reportan 2,393 empleados activos y 265 pensionados y jubilados.

En cuanto a los servicios de agua potable y alcantarillado, la Comisión de Agua y Alcantarillado de Sistemas Intermunicipales (Caasim) es responsabilidad del estado de Hidalgo A(mex), por lo que no representa una contingencia para las finanzas municipales.

Pachuca de Soto se ubica en la región centro sur del estado de Hidalgo, siendo su capital y formando parte del centro del país. Es el Municipio más importante del Estado, conformando un núcleo urbano junto con Mineral de la Reforma. La población municipal registró una tmac de -0.6% entre 2005 y 2010, totalizando 256 mil habitantes en 2010. De acuerdo con el Consejo Nacional de Población (Conapo) el grado de marginación es muy bajo, ubicándose en lugar 29 de menor marginación, entre los 188 municipios con más de cien mil habitantes.

Las principales actividades económicas del municipio son las secundarias y terciarias, que emplean a la mayoría de la población económicamente activa. En este sentido, Pachuca cuenta con el parque industrial La Reforma, donde se encuentran empresas dedicadas a los alimentos, bebidas, construcción y distribución; se calcula que genera alrededor de 710 empleos. De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura 2014-2018, para el sector de comunicaciones y transporte se planea la construcción de un entronque y 7 kilómetros de carretera con el Estado de México (MXN142 millones) y se planea la modernización de carriles y la construcción de nuevos tramos y entronques en las carreteras Pachuca-Huejutla y el tramo Atotonilco-Zacualtipán (MXN 2,020 millones).

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Pachuca podría mejorar si se continúa fortaleciendo la recaudación local, si se logra mantener la buena generación de AI sin el apoyo estatal para GO, y/o si prevalece el manejo prudente de la deuda pública. Por el contrario, aun y cuando es poco probable que se presente una baja en la calificación, la Perspectiva podría modificarse a Estable si se revierte el control sobre el GO, que derive en un deterioro pronunciado del AI y en la necesidad de incrementar sustancialmente los niveles de endeudamiento de corto y largo plazo para enfrentar sus requerimientos de inversión.

Contactos Fitch Ratings:

FECHA: 29/08/2014

---

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

Tito Baeza (Analista Secundario)  
Director Asociado

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.

La calificación señalada fue solicitada 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 corresponde al cierre de los últimos cinco ejercicios (2009-2013), los presupuestos de ingresos y egreso de 2014, así como avance presupuestal a marzo 31, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el municipio de Pachuca y/u obtenida de fuentes de información pública. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como las estadísticas comparativas y los datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales. Para mayor información sobre el municipio de Pachuca, 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).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://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 del municipio de Pachuca, 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 aplicadas:

- Metodología de Calificación de Entidades Respaldadas por Ingresos Fiscales (Agosto 14, 2012);
- Metodología Global de calificación de Gobiernos Locales y Regionales, Fuera de los EE.UU. (Julio 3, 2014).

FECHA: 29/08/2014

---

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). ADEMAS, 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 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**